全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



气势理论

趋势强度的分析方法

MOMENTUM THEORY
ANALYSIS OF TRENDS INTENSITY

鹿守君◎著

看出趋势方向及趋势强度
你才能抓住绩优大牛股



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088
www.55188.com
理想藏书55188

气势理论

趋势强度的分析方法

MOMENTUM THEORY

ANALYSIS OF TRENDS INTENSITY

鹿守君◎著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

气势理论——趋势强度的分析方法 / 鹿守君著.
北京：中国经济出版社，2014. 10
ISBN 978-7-5136-3258-4
Ⅰ. 气… Ⅱ. ①鹿… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830. 91
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 106743 号

责任编辑　张玲玲
责任审读　霍宏涛
责任印制　巢新强
封面设计　华子图文

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京市媛明印刷厂
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm × 1000mm　1/16
印　　张　11
字　　数　102 千字
版　　次　2014 年 10 月第 1 版
印　　次　2014 年 10 月第 1 次
定　　价　30. 00 元
广告经营许可证　京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 **网址** www. economyph. com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68330607）

版权所有　盗版必究（举报电话：010-68355416　010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　**服务热线**：010-88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场，由于受到各种各样的因素影响，行情风云变幻、神秘莫测。但是，无论市场怎样复杂，还是有一定规律可循的，这个规律就是“趋势”。关于趋势的分析判断有许多种理论和方法，这里我们介绍一种全新的思路，一套正确的理念，一个简单的方法——气势理论，仅供投资者参阅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

PREFACE

在证券理论界中，以往所有的经典分析理论都只是研究趋势的“方向”，不关注趋势的“强度”。气势理论首次提出了“趋势强度”的分析理念，并且创立了“推动浪分析法”和“气势强度分析法”，能够提前对未来行情的方向及其运动规律做出准确的判断，有时甚至能实现实际行情与提前预测的点位精确吻合。

在基本因素研究方面，“气势理论”成功地破译了巴菲特的价值计算公式，并予以简化，创立了适用于证券投资的“证券财务分析体系”，结合对公司利润来源的研究，可以体现上市公司的竞争优势，在公司未来持续经营的过程中能够不断地产生现金流，有利于选择绩优大牛股，即使股市大跌也能发现独立上升的大牛股。这套思想方法有幸得到了证券研究所所长、金融博士、研究总监以及多位注册会计师的高度赞誉。

“气势理论”进一步实现了技术分析与公司的财务报表的有机统一，理清了个股“运动、分化及异化”的规律，单看 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图就能大体估算出一家公司的经营状况，可以说在证券理论方面是一次重大的思想性突破。

我从 1994 年开始从事证券期货交易，在最初的学习过程中，发现许多理论和方法相互矛盾，每种理论也都存在着一定的缺陷和局限，几乎都没有对其“逻辑、前提、缺陷、制约关系及经验技巧”等进行深入、全面、系统地研究和检验。采用不同的分析理论和方法来分析同一行情时，所得出的结论往往是不同的。因此，这就让投资者在思维上产生了严重的混乱，“我思，何去何从，买与卖情难独钟”。

比如，我们看到这样一个事实：同一行情用不同的指标分析所得出的结论不同；同一行情用同一指标分析，但所选用的参数不同，得出的结论不同；同一行情用同一指标同一参数分析，只是分析的时间周期不同，得出的结论不同。

根据最简单的逻辑推理可见，在众多的结论中，只可能有一个结论是正确的，其余都是不正确的，甚至没有一个结论是正确的。在这样的一个事实基础上，投资的效果可想而知，投资已经形同赌博！

另外，传统的理论也有很多说不清楚的地方，比如波浪理论，人们曾问艾略特：为什么市场的波浪形式是五升三跌的模式呢？他解释说：“大自然的规则就是这样。”真是一个不能令人信服的无奈的解释。再如亚当理论，其观点是“向市场屈服，放弃预测，绝对无知，沿着市场本身显示的趋势顺势买卖”。这一观点是正确的，但是却令人难以理解，如何来分析、判断大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市趋势，亚当理论并没有给出一套有效的方法。

后来，我在《中国证券报》上看到安妮老师写的一篇《顺势买卖》的文章，颇受启发。从此，沿着这一思路，参阅了多种书籍，结合实际操盘经验，从多个角度多个层次对趋势的概念、本质、特性、形式规律及成功要素等进行深入的探索研究，希望找到一种正确的分析方法、一条成功之路。在1996年年初，偶然发现这些研究内容竟然自成体系，遂整理出来，成为一套系统完整的思想方法，定名为"气势理论"。

气势理论继承了亚当理论的思想，找到了判断大市趋势的具体方法，它的分析方法极其简单，依据"推动浪的方向就是大市趋势的方向"这一定理，只需判断出推动浪，就可以准确、及时地判断出大市趋势的"方向"。我们知道：一种趋势一旦形成必将持续前进，直到被另一种趋势替代为止。

那么，如何才能及时地判断出另一种趋势呢？

气势理论通过判断反向推动浪来寻找原来趋势的"转折点"。多年的实践证证明，这是一套完全正确的理论思想和分析方法，它对于实盘操作有着极其重要的价值，从而为我们正确的投资（或投机）奠定了成功的思想基石。

推动浪分析法虽然能够及时跟上市场行情的变化，但是缺乏前瞻性，因此气势理论转向了对趋势"强度"进行研究。通过对趋势强度及其规律的研究，可以对未来行情的走向及其运动规律进行准确的前瞻性判断，这对于实盘操作具有很强的指导意义，能够提前做到心中有数。气势强度及其规律的研究是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气势理论的核心。

气势理论分析方法，不仅适用于所谓理性的波段价值投资，也适用于投机性的行情，乃至非理性的逼仓行情（比如，1994年的“3·27”国债事件之后，国债超过兑付值）。而且，气势理论的分析方法不仅适于证券、期货、黄金、外汇的行情分析，同时也适于现货行情的分析。

但是，由于气势理论本身只是一套纯技术性的趋势分析方法，只适用于分析大市趋势行情，且不研究大市趋势的本质与成因，我们只能做到“知其然而不知其所以然”。而且，气势理论的技术分析方法不适用于分析长期趋势行情。于是，又经过7年的研究，我终于解决了上述两个理论难题：

成功破译了巴菲特的价值计算公式，并予以简化，创立了适用于证券投资的“证券财务分析体系”。

提出了“成长率假说”。这一假说的核心思想是“高成长性是推动股价大幅上升的真正动力”，它将上市公司的财务报表与气势理论的技术分析体系有机地统一起来了——单纯从K线图的长期趋势上就能够粗略估计出上市公司的盈利能力、成长率水平以及公司的经营状况；反过来，只须看上市公司的财务报表，就可以大体估计出个股长期趋势的走势特征及其气势强度。这表明，公司的盈利能力及业绩增长水平与个股的长期趋势具有较强的相关性，它决定了个股股价长期走势是独立的，同时也决定了个股的“运动、分化及异化”的规律。

基本因素与个股的长期趋势有机统一，极大地丰富了气势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论的思想内涵。这一“假说”先是在实践中得到了验检，后来又从理论上得到了严格的论证。它对于我们树立正确的投资理念、发掘“绩优大牛股”具有极其重要的价值。多年的实践证明：能够捕捉到每波大势上升行情的热点，即使大势下跌时也能发现独立上升的大牛股。

另外，我对交易纪律、心态行为和战略思想等成功要素进行了大量的研究，理清了投资成功的必要条件和充分条件。并在金融博士陈毅先生（我的同事）的指导下，自学了相关的经济学理论知识，且与陈毅博士就许多经济问题和证券哲学问题进行了广泛的讨论和思想碰撞，目前这种讨论和碰撞仍在继续，这对于启迪智慧、提高认识、强化理念以及完善本书的思想体系发挥了极为重要作用，在此谨向陈毅博士表示诚挚的感谢。

鹿守君

2014 年 8 月　于在津

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

导论 理出一条思路 / 1

第一章 趋势分析的方法 …… 7

一、什么是趋势 / 9

二、如何用推动浪来判断大市趋势的方向 / 10

三、什么是气势 / 26

四、如何判断趋势的强度 / 28

五、依据强弱转换规律判断未来行情的方向及运动规律 / 36

第二章 顺势而为 …… 45

一、唯利不唯理，顺势最重要 / 47

二、坚持趋势原则是成功的基石 / 51

三、气势理论观点总结 / 54

第三章 基本分析与技术分析的统一 …… 57

一、证券投资财务分析体系 / 60

二、如何计算上市公司的内在价值 / 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、成长率假说 / 77
四、公司利润的源泉 / 80
五、个股运动、分化及异化规律 / 84

第四章　大牛股的中（长）线投资策略 …… 87
一、什么是绩优大牛股 / 89
二、绩优大牛股的投资策略 / 89
三、购买一家公司 / 96

第五章　投资高手是怎样炼成的 …… 99
一、恪守纪律，先胜而求战 / 101
二、走向成熟，走向成功 / 105

第六章　对证券市场的反思 …… 111
一、对证券市场中主力的探讨 / 113
二、价值与成长之争 / 117
三、只做白马股，一招打天下 / 121
四、股评家 PK 交易员 / 123
五、“股市预言家” / 124
六、对证券市场的反思 / 132

后记 …… 153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专业读物



NO.01
道氏理论——股票市场分析的基石（修订版）附光盘
全国优秀畅销书
书号：ISBN 978-7-5017-8095-2
出版时间：2007 年 1 月
定价：48.00 元

道氏理论是华尔街最悠久的股市预测理论，至今还没有一种理论能像道氏理论那样经得住考验。如果投资者仅根据道氏理论投资，将比大部分基金经理干得出色。



NO.02
道氏理论实战
书号：ISBN 978-7-5017-8295-6
出版时间：2008 年 2 月
定价：32.00 元

本书提出技术分析的真正作用是为买进、卖出操作提供高度的可操作性方案，并重点介绍了分解三重运动的方法、鉴别牛市（熊市）的方法、划分三个时期的方法和编制股票指数的方法。



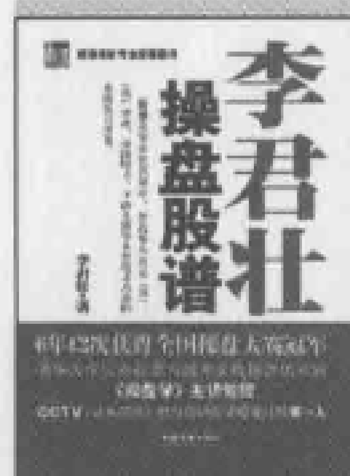
NO.03
道氏理论（探源版）
书号：ISBN 978-7-5136-0268-6
出版时间：2011 年 1 月
定价：50.00 元

本书将继续探索鼻祖级理论的本源，探寻道氏的原意，助您理解技术分析的实质。并指出：投资股票成功的关键是智慧；学习道氏理论是建立正确投资理念的基础。



NO.04
虎视哲学——洞悉股市先机的智慧
书号：ISBN 978-7-5136-0269-3
出版时间：2011 年 1 月
定价：36.00 元

本书试图告诉读者，就股票投资的长期赢利而言，与做其他事情的成功没有什么区别，最终取胜的决定性因素是智慧。



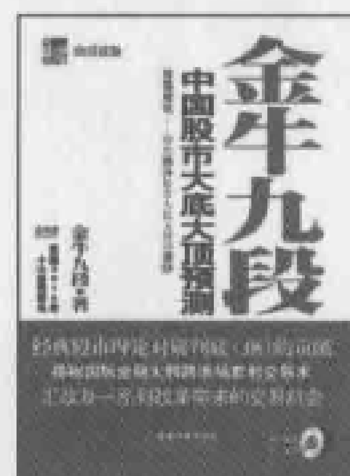
NO.05
李君壮操盘股谱
本书作者6年12次获得全国操盘大赛冠军
书号：ISBN 978-7-5017-9164-4
出版时间：2010 年 4 月 7 日
定价：48.00 元

该书作者通晓各种投资风格，敬佩江恩、索罗斯的投资理念，信奉“短线为王”，并独创一套短线研判系统——君式系统线，运用其进行了大量的权证、大盘、股票图形分析，并结合图形进一步讲解“君式系统线”的运用方法，突出实战特点。



NO.06
股道自然——波浪理论在中国
书号：5017-9070-8/F·8049
出版时间：2009 年 5 月
定价：69.00 元

本书对我国正在运行的上证指数从开盘到现在给予了波浪划分；对未来 20 年的波浪运行给予了大致的分析和预测。是国内应用波浪理论图解上证指数第一书，开创了我国股票图书市场超前预测之先河。为广大投资者学习与应用波浪理论进行市场投资起到示范作用。



NO.07
中国股市大底大顶预测 （赠送光盘 四色印刷）
书号：ISBN 978-7-5136-0347-8
出版时间：2011 年 2 月
定价：58.00 元

该书用道氏、艾略特、江恩等技术分析理论对世界股市、汇市、期货市场进行对比分析，并在世界上首次公开了解读大盘涨跌的秘密武器，为你揭开股市大底大顶的面纱，并首度在世界上揭秘了国际金融集团在各个资本市场进行跨市场套利的交易术。



NO.08
股市实战：精准操盘秘技大全
书号：ISBN 978-7-5136-0321-6
出版时间：2011 年 1 月
定价：48.00 元

本书详细介绍了适用于炒股软件的 42 种绝佳买卖指标在实战中的使用方法，内容包括一目了然的操盘方法、波段买卖方法、趋势分析方法、抄底与逃顶方法、捕捉牛股方法和智能决策系统。书中还提供了大量的实战案例。本书所有秘技指标同时提供大智慧新一代、通达信、同花顺三个版本，读者可以直接导入相应炒股软件中使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.09

索罗斯都要用的外汇交易术（一）

书号：ISBN 978-7-5136-0760-5

出版时间：2012 年 2 月

定价：45.00 元

本书介绍了外汇交易平台 Mata Trader MT4 系统的各项功能和操作方法，包括 MQL4 的系统架构及操作说明、关键函数及范例说明、实战解说及应用、函数查询表、四个基本指标讲解等，适合于普通外汇投资者阅读。本书公开了所有程序源码，并承诺不带有任何未来函数。



NO.10

索罗斯都要用的外汇交易术（二）

书号：ISBN 978-7-5136-0828-2

出版时间：2012 年 2 月

定价：28.00 元

本书为外汇交易平台应用的升级版。内容包括 如何巧妙设定止损止盈；如何设计自定义指标、脚本、可重复使用的库文件；高端动态函式库的灵活调用及反编译概述等。本书提供了相当详尽的原理说明及市场使用范例指导，集中了一、二册中的所有程序源代码，并提供免费下载。



NO.11

索罗斯都要用的外汇交易（三）

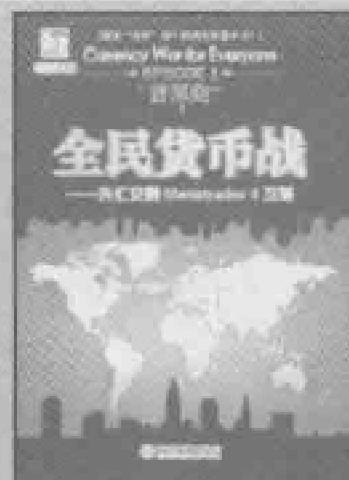
书号：ISBN 978-7-5136-2319-3

出版时间：2013 年 6 月

定价：48.00 元

本书提供了用于 MT4 交易平台的高频交易程序，并对读者提出的关于对冲交易、海龟交易法则等实用语法进行了详细的解释。本书还加入了作者提供的 EA。

通过鲜活的“图解”，本书请你看“图”说话，教你从一张张 K 线图中，挖掘掌握股市操作的必备基本功：选股与买卖！



NO.12

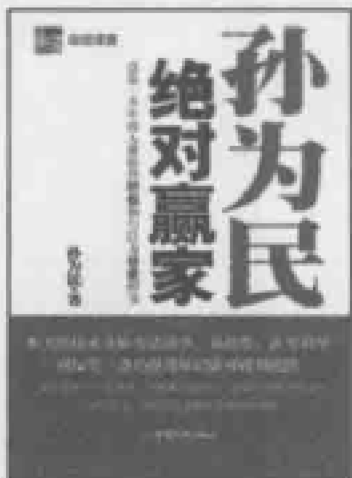
全民货币战——外汇交易 Metatrader攻略

书号：ISBN 978-7-5136-0353-9

出版时间：2011 年 1 月

定价：38 .00 元

本书教你如何看懂货币战、参与货币战，不再成为他人的战利品。本书为第一本利用炒汇软件炒汇的图书。本书中文简体版本和中文繁体版本在大陆和台湾同时上市。



NO.13

绝对赢家：孙氏涨跌实用技法

书号：ISBN 978-7-5136-0036-1

出版时间：2011 年 1 月

定价：38.00 元

本书详细介绍了绝对转化 211 种方法中最精彩的 58 种。其中，买入法 46 种，卖出法 12 种。简单、易学，甚至简单到只须 MA2 一条线就可研判涨跌。



NO.14

孙氏买卖实战 107 法

书号：978-5136-2190-8

出版时间：2013 年 1 月

定价：58.00 元

本书基于“股市趋势绝对转化理论”，详细讲解了如何捕捉涨－跌、跌－涨的拐点，并衍生出318种技术分析方法，涉及的指标包括均线、MACD、RSI、KDJ、CR、布林线等，本书收集了其中的 107 种方法。



NO.15

股市风险分析与避险对策

书号：978-5136-0977-7

出版时间：2012 年 1 月

定价：45.00 元

股市投资中最重要的两个环节，就是赢利和防范风险。如果说赢利最大化是股市投资的目标和上线，防范股市风险则是股市投资必须守住的底线，底线出了问题就会全盘皆输，守住底线赢利才有希望。



NO.16

时间节律与价格空间

书号：978-5136-1672-0

出版时间：2013 年 6 月

定价：32.00 元

通过“时间节律”原理揭示全球投资市场中时间的变化规律，通过“价格空间”原理揭示全球投资市场中价格的变化规律。根据行情起始段推算出整个上升和下跌行情的最高点和最低点形成的时间，可以达到分毫不差；价格空间则是从价格上揭示投资市场的变动规律。



NO.17

图解选股与买卖

书号：ISBN 978-7-5017-9287-0

出版时间：2010 年 3 月

定价：38.00 元

学炒股，看“图”是基本功！赚大钱，先要看懂“图”、看准“图”、看对“图”！

通过鲜活的“图解”，本书请你看“图”说话，教你从一张张 K 线图中，挖掘掌握股市操作的必备基本功：选股与买卖！



NO.18

全民黄金战

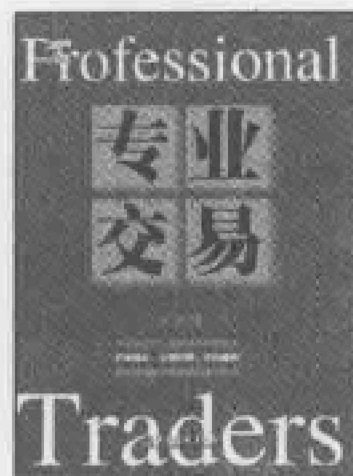
书号：978-7-5136-2661-3

出版时间：2014 年 4 月

定价：38.00 元

金价变化莫测。本书教你如何运用系统自动交易，同时赢利于多空行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.19

专业交易

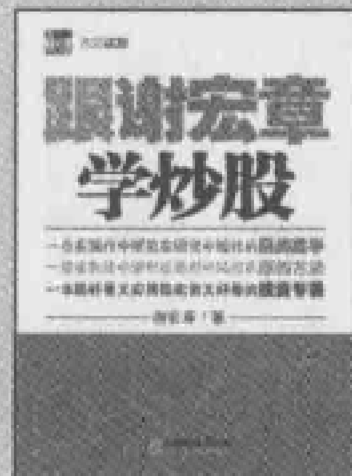
书号：ISBN 978-7-5136-2662-0

出版时间：2014 年 7 月

定价：35.00 元

本书详细论述了系统交易的思路，介绍了交易系统的要件、特征以及设计、检测交易系统的方法，并原创性地提出了“交易系统的生命周期”理论，启发读者设计符合自己理念和目前市况的交易系统。

大众读物



NO.01

跟谢宏章学炒股

书号：ISBN 978-7-5136-0643-1

出版时间：2010 年 7 月

定价：36.00 元

本书作者根据自己多年的股市实践经验，对自己比较成熟的且行之有效的股市投资方法进行了全面系统的介绍。



NO.02

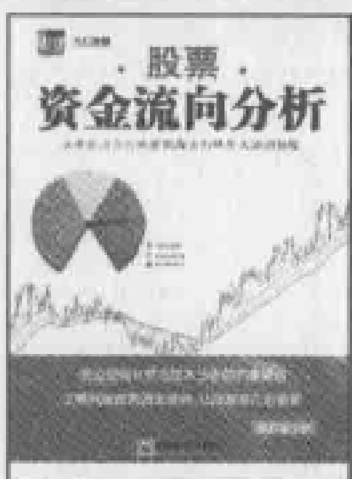
转战黄金

书号：ISBN 978-7-5136-0510-6

出版时间：2011 年 6 月

定价：35.00 元

本书对黄金投资的技术进行了详尽的分析，并结合作者经验、当前市场情况等对黄金投资的风险管理技巧进行了归纳、总结，对投资者炒金有一定的帮助。



NO.03

股票资金流向分析

书号：ISBN 978-7-5136-0646-2

出版时间：2010 年 12 月

定价：38.00 元

内容简介：本书从资金流向角度揭露了主力操盘路径及秘密，通过技术分析与资金流向分析的完美结合来判定股票买卖，让股民深度掌握一种炒股种方法的同时，使投资也多几分胜算。



NO.04

趋势在前我随后

书号：ISBN 978-7-5136-0637-0

出版时间：2011 年 5 月

定价：28.00 元

作者用浅显易懂、生动形象的语言，对其股市实战经验进行了很好的总结，尤其是介绍了其总结的股市四大理论“火车理论”“太阳理论”“波段理论”和“市场理论”，并运用其开发的“大趋势”软件对这些理论进行了一一验证，为普通股民提供了很好的分析工具和方法。



NO.05

如何抄底与逃顶——股市最佳买卖点

书号：ISBN 978-7-5136-0740-7

出版时间：2011 年 7 月

定价：39.00 元

本书力求帮助投资者提高研判大势的能力和选择个股的水平，用简单的信号帮助投资者抄底与逃顶。书中讲述的方法和技巧是经过作者反复研究与实践的，通俗易学，只要你稍微懂一些股市中的基本常识和术语，就能读懂并加以运用。



NO.06

股市赢家讲投资——一个股市赢家对股票、基金、理财的全新思维

书号：ISBN 978-7-5136-0661-5

出版时间：2011 年 7 月

定价：32.00 元

本书从股市的根源入手，提炼出简单、适用的 K 线买卖新方法和选股新方法，最终实现了“十年盈利”的成功炒股经验。同时，向读者推荐了简单而独到的基金、保险、购房等家庭理财方式。



NO.07

股市实战点睛：操盘手教你炒股

书号：ISBN 978-7-5136-1020-9

出版时间：2012 年 2 月

定价：39.00 元

本书系统总结了一位操盘手经多年实践而悟出的股市变动规律，详细讲述了各规律的形成及如何应用，以期帮助广大股民更好地捕捉市场机会，使广大读者摆脱赌博式的股票投机，走上更为理性、安全的投资道路。



NO.08

从零开始学指标——10 大技术指标买点卖点止损位补回位图解

书号：ISBN 978-7-5136-1166-4

出版时间：2012 年 1 月

定价：29.80 元

内容简介：本书精细讲解了 10 大最经典的技术指标。概括出 78 个最精确买点、39 个止损位，76 个最精确卖点、38 个补回位。精选 91 份实战案例，归结出 255 条交易经验。希望投资者通过阅读可以真正实现从新手到高手的转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.09

假中寻真：股票技术分析正反例

书号：ISBN 978-7-5136-0345-4

出版时间：2012 年 2 月

定价：45.00 元

本书以数学理论为支撑，用通俗易懂的文字向一般读者介绍投资技巧，特别强调了对投资方法的解释，重要的是让投资者知道为什么会赢，为什么会输，向读者解释了真真假假的投资技巧。



NO.10

股票交易盈利核心——生码通信

书号：ISBN 978-7-5136-1556-3

出版时间：2013 年 1 月

定价：58.00 元

您即将阅读的内容与以往任何一本投资类书都不一样！本书为交易者提供了一套可验证的模型解析框架——从选股到成功卖出。

特点：图表思维、模型交易、步骤清晰，真正做到了人与 K 线通信。



NO.11

索罗斯都要用的黄金交易术——基础篇

书号：ISBN 978-7-5136-1762-8

出版时间：2013 年 1 月

定价：45.00 元

当你害怕学习程序时，别人已写出获利程序，赚进第一桶金。本书揭开投资银行和国际炒家神秘武器的面纱，帮你齐所有程序及自动炒金的必要工具。



NO.12

索罗斯都要用的黄金交易术——实战篇

书号：ISBN 978-7-5136-2236-3

出版时间：2013 年 1 月

定价：30.00 元

通膨时代，货币缩水，国际炒家锁定黄金市场。本书以最实战、最拟真的方式，带你深入黄金自动交易市场，决战每个关键决胜点。



NO.13

索罗斯都要用的黄金交易术——进阶篇

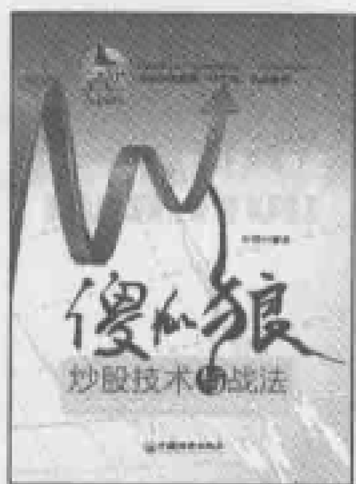
书号：ISBN 978-7-5136-2473-2

出版时间：2013 年 6 月

定价：45.00 元

除提供练习题和使用的程序语法之外，本书还提供了作者编辑的 EA 和交易策略，这些都是高频交易必不可少的工具。

“傻瓜狼”短线狙击系列



NO.01

傻瓜狼——炒股技术与战法

书号：ISBN 978-7-5017-9931-2

出版时间：2010 年 5 月

定价：38.00 元

“傻瓜狼”不是一个炒股软件，而是一个简单实用的招数，一种出奇制胜的战法，只要你按图索骥进行操作，即使你对股票一窍不通也能在股市赢利。

板块掘金·价值投资系列



NO.01

地产股攻略

书号：ISBN 978-7-5017-9765-3

出版时间：2010 年 7 月

定价：38.00 元

本书基于价值投资理念，针对并围绕房地产这个特定行业，从赢利模式、资产健康状况、赢利能力、成长能力和企业价值定性定量评估等多个层面，系统地分析了作为 A 股权重板块的地产股，读者可以掌握股票价值投资的分析方法。

“庄家控盘核心”系列



NO.01

强势股狙击法

书号：ISBN 978-7-5136-1068-1

出版时间：2012 年 7 月

定价：38.00 元

利用“预期获利空间”控盘理论分析攻势比较强悍的招数，让读者认识并掌握这些招数的操盘模式，引导投资者狙击股价拉升速度最快、获利空间最大的那段行情。本书从广大散户的实战角度出发，所介绍的招数对于散户来说比较适用。



NO.02

进退有度

书号：ISBN 978-7-5136-1557-0

出版时间：2013 年 8 月

定价：45.00 元

揭秘市场规律的表象与本质，让您抄底逃顶的 16 款实用招数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“软件炒股教练”系列

本系列是指导读者使用股票行情软件轻松赢利的书籍。书中详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法、指标公式编辑与使用方法，并遵循由浅入深的原则，使读者不但能够快速入门，而且还能达到精通的目的。



“软件炒股教练”系列之一

软件炒股高手速成

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了股票买卖的必备知识、炒股软件与股票交易、炒股软件中的图表分析方法、炒股软件中各种分析理论与实战等，并遵循由浅入深的原则，使读者能够轻轻松松地快速入门。



“软件炒股教练”系列之二

软件炒股高手进阶

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了大智慧、通达信和同花顺这三款最大众化的股票行情软件的使用方法和特色功能、指标公式编辑与使用方法，条件选股、五彩K线、交易系统公式编写等，并遵循由浅入深的原则，使读者能达到精通炒股的目的。



“软件炒股教练”系列之三

软件炒股高手绝技

2010年1月出版

定价：45.00元

本书详细介绍了技术分析要旨与实战公式注意事项、指标导入方法、股票买卖常用公式的编写实例，以及精选的大智慧、通达信和同花顺实战指标的使用方法与实战案例，最后给出了股票买卖的实战题解例子。通过本书的学习，读者必能达到轻松赢利的目的。

本书特别奉献了上班族利用炒股软件修练成短线高手的操作绝技。

“无形期货实战”系列

在期货交易中，大多数投资者没有正确的理念和稳定的赢利模式，混乱无序、漫无章法的操作思维模式，注定了投资结果的偶然性——赚得是稀里糊涂，亏得更是莫名其妙。本书系旨在指导投资者如何运用正确的理念和方法成为期货市场的赢家。



一年十倍的期货操盘策略（一）

书号：5017-9958-9/F·8361

2010年10月出版

定价：48.00元

本书是作者多年实战经验的总结，作者以稳健的操作理念、独特的多空市场的判断标准和操作策略、行之有效的交易技巧，与您共同实现“一年十倍”的收益目标。



一年十倍的期货操盘策略（二）

书号：5017-9959-6/F·8362

2010年10月出版

定价：48.00元

本书是作者多年实战经验的总结，作者以稳健的操作理念、独特的多空市场的判断标准和操作策略、行之有效的交易技巧，与您共同实现“一年十倍”的收益目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

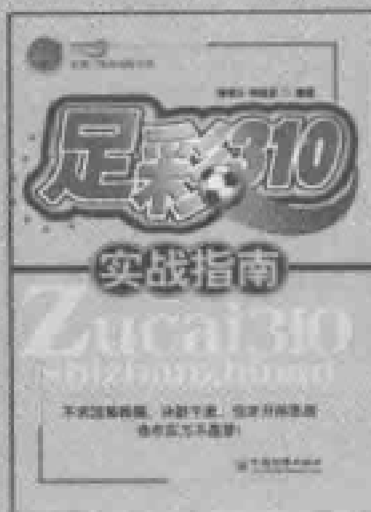


书系目录



NO.01
书名：《彩票投注站营销制胜方略》
书号：978-7-5136-0021-7
定价：30.00 元
出版时间：2011 年 1 月

彩票投注站赢利模式分析、六大戒律、小商圈分析，营销理念和原则、内部营销和外部营销方法，彩票投注站营销 29 招。



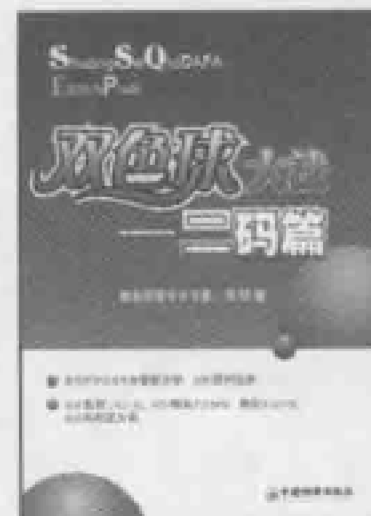
NO.02
书名：《足彩 310 实战指南》
书号：ISBN 978-7-5136-0074-3
定价：35.00元
出版时间：2009年8月

任何赚钱之道都需要用心和动脑去经营，运气只是一个成分，足彩更需要的是技术含量。



NO.03
书名：《双色球大法——胆码篇》
书号：978-7-5017-9408-9
定价：25.00 元
出版时间：2010 年 1 月

本书对历史开奖数据进行了详尽分析，据此系统介绍了定位及不定位胆码的研判技术。讲解深入浅出，通俗易懂，技术精准有效，实战价值高。



NO.04
书名：《双色球大法——二码篇》
书号：978-7-5017-9460-7
定价：28.00 元
出版时间：2010 年 1 月

本书对历史开奖数据进行了详尽分析，据此系统介绍了二码研判技术，同时配以实战案例。讲解深入浅出，通俗易懂，技术精准有效，实战价值高。



NO.05
书名：《双色球 Excel 全攻略》
书号：ISBN 978-7-5017-9669-4
定价：38.00 元
出版时间：2010 年 3 月

通过Excel实现双色球和值、奇偶搭配、质合搭配、三区间分布、连号、重号，以及间距和、AC值、散度、偏度、中心位置、几何图形等12个传统指标的自动计算，并公开全部实用模型的Excel公式源码。



NO.06
书名：《3D/排列三 Excel 全攻略》
书号：978-7-5136-0884-8
定价：38.00 元
出版时间：2012 年 2 月

本书以概率论为基点，以数据分析软件 Excel 为依托，首次推出和值、跨度、大小、奇偶等指标的无缝链接分析法，首创以三维方式进行各主要指标的交叉查询法，给出胆码、和值、跨度、组选、连号等指标设计出四维度速查表。随书赠送分析光盘，可实现对各重要指标的自动统计及分析。



NO.07
书名：《彩票基础知识——N 选 R 型彩票 Excel 攻略》
书号：ISBN 978-7-5136-0311-9
定价：35.00 元
出版时间：2011 年 1 月

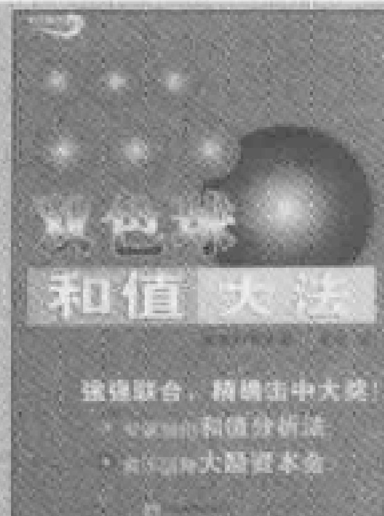
本书详细讲解了运用 Excel 2007 工具分析号码走势的十几种数据模型的制作方法、统计方法、分析方法，并且做到源代码的开放。同时，对众多无参考价值又容易误导读者的指标进行了客观分析，并对合理投注做出了简单的论述。



NO.08
书名：《极值选号技巧——双色球 Excel 分析攻略》
书号：ISBN 978-7-5136-1348-4
定价：30.00 元
出版时间：2012 年 1 月

制定严格的投资计划——理性玩彩；运用极值理论分析和守号投注的技巧：减少投注的频率和资金——科学玩彩；运用随书赠送的 Excel 分析表格实现号码分析过程——技术玩彩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



NO.09

书名：《双色球和值大法》

书号：978-7-5017-7999-4

定价：26.00 元

出版时间：2007 年 6 月

本书提出双色球包和值玩法的概念、原理和战法，提供了有效的新的获奖途径，方法精确性高，具有实战价值。



NO.10

书名：《彩票营销学》

书号：ISBN 978-7-5173-8850-7

定价：36.00 元

出版时间：2009 年 1 月

本书作为我国第一本公开出版的彩票营销业务的入门教材，为读者提供了较完整的学习工具：穿插于每章的大量个案帮助读者加深对相关问题的理解；每章后配备的"本章小结""关键概念""练习与思考"和"案例分析"等有助于读者把握各章的知识点，并提高读者解决实际问题的能力。



NO.11

书名：《冷门思维与传统足彩》

书号：978-7-5136-0903-6

定价：26.00 元

出版时间：2011 年 11 月

以冷门为主线，过滤为手段，探寻最合理的足彩投注模式。以传统足彩为主要研究对象，针对各种玩法的特点，介绍多种不同的思维方法和投注策略。



NO.12

书名：《买彩票就这几招》

书号：978-7-5017-9120-0

定价：28.00 元

出版时间：2009 年 5 月

以冷门为主线，过滤为手段，探寻最合理的足彩投注模式。以传统足彩为主要研究对象，针对各种玩法的特点，介绍多种不同的思维方法和投注策略。



NO.13

书名：《双色球 Fortran 全攻略》

书号：978-7-5136-2740-5

定价：35.00 元

出版时间：2014 年 2 月

本书提出一种逐步分解的组合编码方法，并成功地完成了对 33 个红球选 6 个红球全组合的程序设计和编排，并公开程序源码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导论

理出一条思路

1.失败可能来自分析报告未提及的资料。

2.当投资者拟定一项决策时，绝对不可能完全了解全部的立论根据。

3.当内幕消息、错误的市场心理、投机行为或非理性因素等作用于市场时，理性分析将会失效。

4.实证分析才是正确的分析哲学。

5.大势所趋之下，顺我者昌，逆我者亡——这就是市场。

6.永远跟着趋势走！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，我们通过一个实际的例子，来认识一下证券金融市场的复杂性和神秘性。

1991年，波斯湾战云密布，以美国为首的28国联军大兵压境，准备开战，而伊拉克总统萨达姆仍然拒绝从科威特撤军，战争一触即发。就在这时，外汇市场上，美元一扫先前的疲软状态，受到投资者的青睐，于是投资者大量买入美元，这是因为投资者把美元看作战争的“资金避难所”，所以追捧美元令美元大幅上升，这是很自然的。可是到了1991年1月17日，波斯湾战争真的打响了，按道理买美元的人理应更多，美元汇价也应当继续上涨。然而，在不到5分钟的时间内，美元汇率却全面崩溃，犹如洪水决堤，乃至美元兑马克创下了二战以来的新低位。为什么战争打响美元不乘势上升而是下跌呢？投资者茫然了。原来，国际大户认为，美国的军事实力强大，战争很快就会结束，美元的“资金避难所”的保值地位也将会随之消失，于是在高位大量卖出，令美元急泄而下。

不久，战争结束了，当时处于弱势的美元好像又注入了强心剂，忽然又振作起来，由低位开始反转，其势大涨。但是从一些经济数据来看，美国仍处于经济衰退的过程之中，美元缺乏实质性利好的经济数据的支持，理应继续下跌，即使不下跌，也没有升值的道理。然而，市场的实际情况是美元兑各种货币节节攀升，涨势如虹。我们再次困惑了：没有经济数据的支持，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元为什么会大涨呢？原来这次投资者认为，战争结束了，美国的经济衰退状态也应该结束了，经济复苏指日可待，即使坏消息一个接一个地出现也无人理会，投资者仍然坚定地认为“最坏的日子已经过去了，好日子就要到来了”，市场上到处弥漫着这种乐观情绪，所以美元又受到追捧。我们可以认为，这种市场心理是不正确的。然而，“存在就是合理的”，大势所趋之下，顺我者昌，逆我者亡——这就是市场！

由此看来，虽然同是“战争因素”，同是“战争结束”，美元却有着不同的走势。市场行情的变化往往出人预料，有时真的让我们困惑、迷茫、无所适从。

我们知道，证券金融市场是一个开放的动态系统，影响市场的因素不仅多而且极其复杂。有基本因素，有技术因素，有心理因素，还有主力炒作因素，以及各种莫名其妙的不确定因素。其中，有利多因素，也有利空因素。这些因素是如何作用或影响市场的，它们对市场的影响力（度）有多大，它们相互作用市场的机制又是什么，哪一种因素才是市场的焦点，我们真的难以确定。

进一步讲，如果市场遵循“基本因素利好，价格必定上升；基本因素利淡，价格必定下跌”的规律，那么从事股票、期货买卖就要容易多了。但实际情况并非如此。比如，出现利好消息时通常市场行情会上升，但有时却是利好兑现是利空；反之亦然。有时市场朝秦暮楚，一个消息作两种判断的事例也是层出不穷。这说明我们不一定有足够的处理能力来处理它，当投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者拟定一项决策时，绝对不可能完全了解该项决策背后的每项立论依据。

投机大鳄乔治·索罗斯认为，超越市场的唯一道路就在于“全面、科学、合理”的分析各种信息，做到对价格走势了如指掌。据此观点，他在世界范围内成功地制造了多起金融危机，并取得了丰厚的回报。但是，索罗斯也有走麦城的时候。在1997年的东南亚金融危机中，他旗下的量子基金就遭受了灭顶之灾。事后他感叹到：面对政府的非理性行为时，任何理性的分析都将失去意义。

除此之外，我们不可能知道所有的相关知识和相关信息，市场上还有太多的未知数。“我们都是市场信息的不完全获得者”，由此产生的后果是，失败可能来自于分析报告未提及的资料。

那么，我们能否将上述能够分析的和无法分析的、定性的和定量的、理性的和非理性的、正确的和错误的、已知的和未知的等各种各样的市场因素都统统纳入到一个“理性”的分析体系中呢？我们来看一个例子。

1984年，芝加哥商品交易所谷物市场经历了一个长达两年之久的跌势行情，而此时所有的消息都是利好的：美国不良的气候条件对谷物生长有害，苏联谷物短缺，加拿大谷物丰产率低，等等。人们不禁要问：为什么谷物市场会进入一个漫漫熊市呢？仔细玩味这些不断出现的利好信息，人们不禁会产生看涨心理。但是，如果我们采取“实证分析”的思想，市场清楚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地表明：市场处在一轮下跌趋势之中。

这给了我们一个启示：对影响市场行情的各种因素可以不必理会，采取实证分析的思想，分析市场行情的表现，研究趋势的形式规律就足够了。

那么，这种思想方法是否可行呢？

不管市场行情怎么复杂，回过头来分析过去的行情时我们发现，市场行情的确是按照"趋势"形式运行的。技术分析之所以有价值，取决于趋势具有惯性的特点。比如，我以前从事期货交易时，除了看 K 线图，采取气势理论的技术分析方法进行行情分析外，没有任何信息，不看报纸、新闻，不听评论，不与他人讨论，保持绝对"无知"的状态，然后采取一种由我命名的"强势阶梯"交易系统从事期货短线交易，也曾取得过骄人的业绩。满仓操作时，曾连续数月创下月均 70% 的回报率，单月最高记录达 240%。再如，陈毅博士从事股票交易，在绝对"无知"的情况下，仅仅采取气势理论的技术方法进行分析和操作，曾取得过连续 14 次赢利的交易记录。这就证明单纯采取技术分析也是行得通的。

所以，我们只需要做到正确地分析趋势行情并顺势操作就可以了。那么，我们怎么才能正确地分析判断趋势行情呢？

气势理论创立了一套全新的技术分析方法——推动浪分析法和气势强度分析法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 趋势分析的方法

推动浪的方向就是大市趋势的方向，只要判断出推动浪，就能判断出大市趋势的方向。

气势是趋势的灵魂，波浪是气势的形式。气势越强，波浪越多；气势越弱，波浪越少。气势越强，幅度越大；气势越弱，幅度越小。

当一轮大市趋势为强势时，一旦反转则多为弱势；当一轮大市趋势为弱势时，一旦反转则多为强势。

推动浪与调整浪之比遵循黄金分割率(1: 0.618)。

通过“形”与“势”相结合，才能准确地判断出大市趋势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、什么是趋势

什么是趋势呢？我在多年的讲座和培训过程中，发现很少有人能够完满地回答这个简单的问题，似乎人们认为没有必要对此进行研究。事实上，趋势的概念是气势理论关于行情分析方法的思想基石。

从广义上讲，趋势就是事物发展的动向。动是运动，向是方向，事物在证券金融市场上是价格，发展运动的方式是波动前进的。因此在证券金融市场上，趋势就是价格波动前进的运动方向，即价格波动前进能够形成趋势。

那么，日常波动能否直接形成大势趋势呢？显然不能，中间必定还有一些环节。通常情况下，日常波动没有规律，随机性很强，但在某种动力的推动下，则会促使日常波动沿着一个方向波动前进，于是这就形成了一轮小趋势行情，行情从无序状态进入有序状态。虽然我们可能不知道这种动力是什么，但价格轨迹已经反映出来了，即一定存在着某种动力，促使行情发动了一轮主动进攻，产生了一轮小趋势。事实上，我们有时也不可能也根本没有必要知道它，但是市场已把这一动力的发动时机、强度的大小、市场的认同能力、众多因素相互作用情况以及趋势的结束状况等都反映出来了，即“价格轨迹反映一切”。

总之，日常波动在某种动力的推动下，产生了一轮小趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（主动进攻行情），小趋势是行情最小的分析单位，构成市场行情的基本节奏。同理，小趋势波动前进形成了中趋势（即对应下述的推动浪和调整浪），中趋势波动前进形成了大市趋势，大市趋势波动前进形成了长期趋势。即通过波动前进的形式产生了各层次趋势行情。这本身就是趋势分析的一种思路。

“日常波动→小趋势→中趋势→大市趋势→长期趋势”，通过这种从小到大的组合方式，我们可以判出小趋势、中趋势、大市趋势以及长期趋势的方向。以往的所有理论关于趋势层次的划分都是从大到小的划分方式，只有气势理论是从小到大的组合方式。

在这里，对我们从事实战操作有重大意义的是大市趋势，那么如何来判断大市趋势呢？

二、如何用推动浪来判断大市趋势的方向

在证券金融市场上，怎样才能准确地判断出大市趋势行情，及时把握市场行情变化的脉搏，是每位投资者追求的目标。那么我们如何才能正确地判断趋势呢？

我们先来看一个典型的图例。

图 1－1 是一种典型的头肩顶形态，是在一轮上升的趋势行情过程中形成的。按照传统的方法分析，当行情跌破颈线时（图中 B 所示），说明大市趋势明确转向了，这是一种成功率较高的分析方法。但是，这样来分析行情过于滞后于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行情的变化。

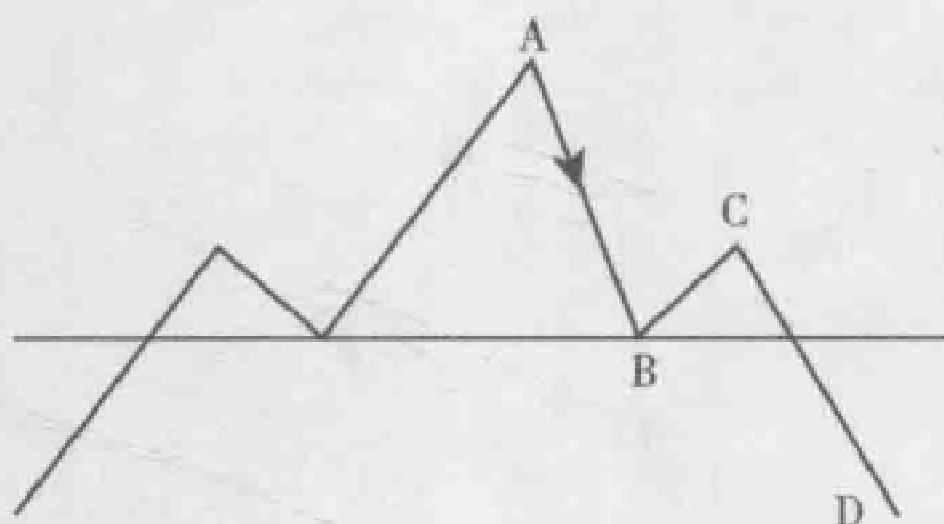


图 1－1　典型头肩顶形态示意图

于是，我们提出两个问题——

问题一：我们能否在行情从 A 向 B 运动过程中，就能够及时准确地判断出大市上升趋势转向了呢？

问题二：我们能否在 A 点之前就判断出大市趋势行情即将转向，并且预知未来行情的运动规律呢？

针对以上两个问题，传统的理论是无法解释的，这需要我们进行理论创新，用最先进、最实用的思想方法来武装自己，这就是气势理论创立的原动力。

我们先来讨论第一个问题。

为了分析的方便，我们先观察几张趋势明确的行情走势图，如图 1－2、图 1－3 所示。

经过对比分析发现，大市趋势行情是波动前进的。在大市趋势前进的过程中，有两种波浪：一种是推动趋势前进的波浪，我们称之为推动浪；另一种是对推动浪进行调整的波浪，我们称之为调整浪。它们共同组成了大市趋势行情。大市趋势之所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－2　大市趋势行情走势图（一）

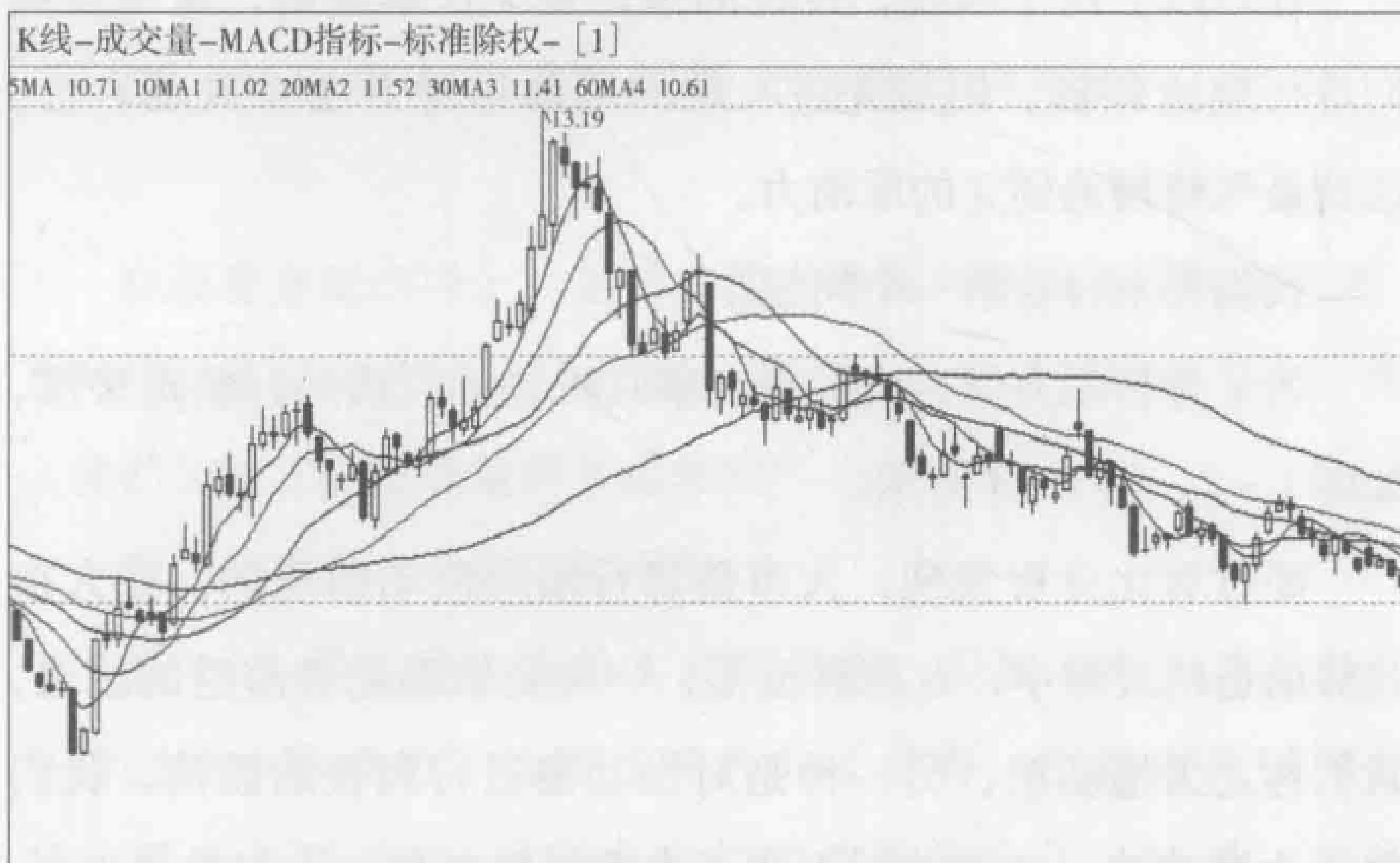


图 1－3　大市趋势行情走势图（二）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以能够波浪式前进，推动价位向前发展，产生价位质的飞跃，完全是由于推动浪促成的，因此“推动浪方向就是大市趋势的方向”。这个原理极其重要，是气势理论的基石，是我们判断大市趋势的最重要的理论依据，我们正是根据这一原理来确定大市趋势方向的。

那么，如何来判断推动浪呢？我们先来比较一下推动浪和调整浪的特点及区别。

在大市趋势运动过程中，我们发现，推动浪的幅度大，速度快，反复少，气势强，通常放量，行情表现为强势进攻的特点，气势强劲是推动浪的最重要的特征。在日 K 线形式上，上升推动浪往往会出现一根大阳线，下降推动浪往往会出现一根大阴线，在分时图上表现为单边强势上涨或单边强势下跌，如飙升行情或跳水行情。而调整浪行情正好相反，速度慢，幅度小，反复多，气势弱，形态复杂多变，通常缩量。这正是我们区分一个波浪是推动浪还是调整浪的依据。

物理学上，速度 = 距离/时间，在这里则是速度 = 幅度/时间，由于 A→B 的幅度大于 B→C 的幅度，而推动浪与调整浪通常在时间上相当，这就说明了 A→B 的速度快于 B→C 的速度，也就是说推动浪的速度往往较快，调整浪的速度一般较慢。

关于反复的问题则是微观方面的规律，比如，我通常用分时图或短周期的 K 线图进行分析，如果形态形成单边的走势，则表明反复小；如果形态上表现为反复波动，时上时下，毫无规律，则表明行情的反复较多。推动浪的反复较少，而调整浪的反复则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较多，这是实践中发现的微观规律。

所谓气势的强弱则是来自于投资者的通常说法，比如某只股票上升很快，很有力道，就说明这只股票的上升气势很强；反之亦然。对于股票来讲，上升推动浪通常放量，下降推动浪通常缩量的；对于期货来讲，不管是上升推动浪还是下降推动浪都会放量的，而调整浪通常都是缩量，成交相对清淡。推动浪最主要的特征是，往往产生一根或几根大阳线（或大阴线），打破原有的趋势状态或突破重要的价格区域，促使价位区间产生一个质的突变。当日常波动波动前进的气势很强时，形成的小趋势就可能为强势小趋势；若小趋势为强势时，形成的中趋势可能为强势，即可能为推动浪行情，这正是我们从微观方面判断推动浪的方法。

观察图1－1，我们发现：从A向B的运动过程，这一波浪的幅度大、速度快、反复少、气势强劲，具备推动浪的特征。依据“推动浪的方向就是大市趋势的方向”这个定理，因此我们可以说，原先上升趋势从A向B的运动过程中行情已经明确转向了。于是，我们也就回答了上面的第一个问题。

以上判断推动浪的方法只有针对已经形成了推动浪才能判断出来。我们还可以在推动浪产生之前判断出推动浪，这要结合下一节的趋势“强度”来分析。比如，当一轮上升趋势的涨幅已经很大时，这时上升的气势由强转弱，预示后市行情即将转向，将会产生下降推动浪行情，一旦行情产生了大阴线，我们就可以立即判断出产生下降推动浪行情，进而说明产生了一轮大市下降趋势（见图1－4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

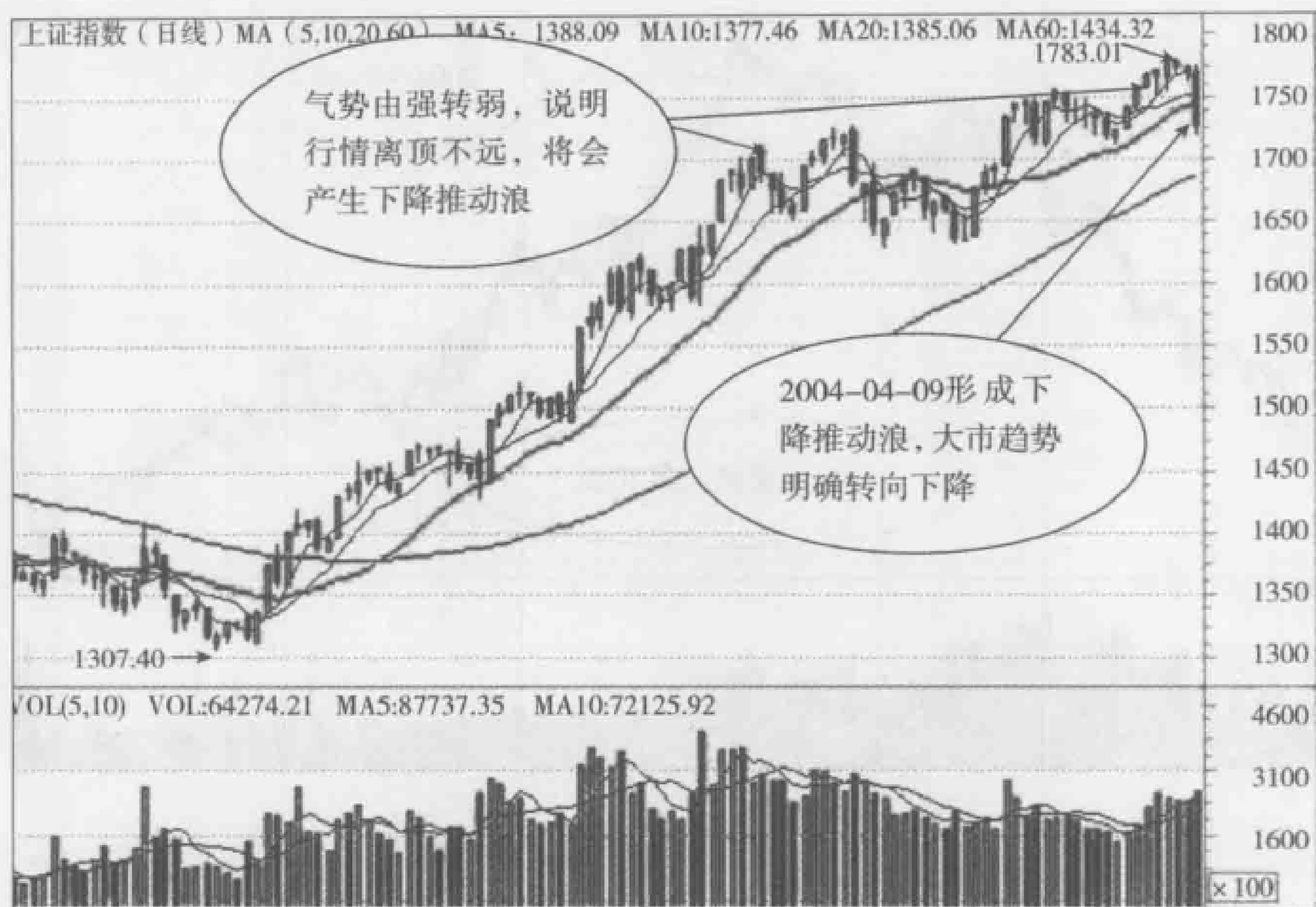


图 1-4 上证指数下降推动浪走势

图 1-4 中箭头所指是 2004 年 4 月 9 日，上证指数产生的第一波下跌推动浪行情。在 1783 点之前，由于行情上升气势由强转弱，我认为离顶不远了，时时保持着警觉，并且判断一旦行情转向，必将产生暴跌行情。当 4 月 9 日向下产生一根大阴线时，它打破了上升趋势状态，我立即判断它是下跌推动浪行情，后市果然形成了一轮漫漫的熊市行情。图 1-5 是后市实际行情图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

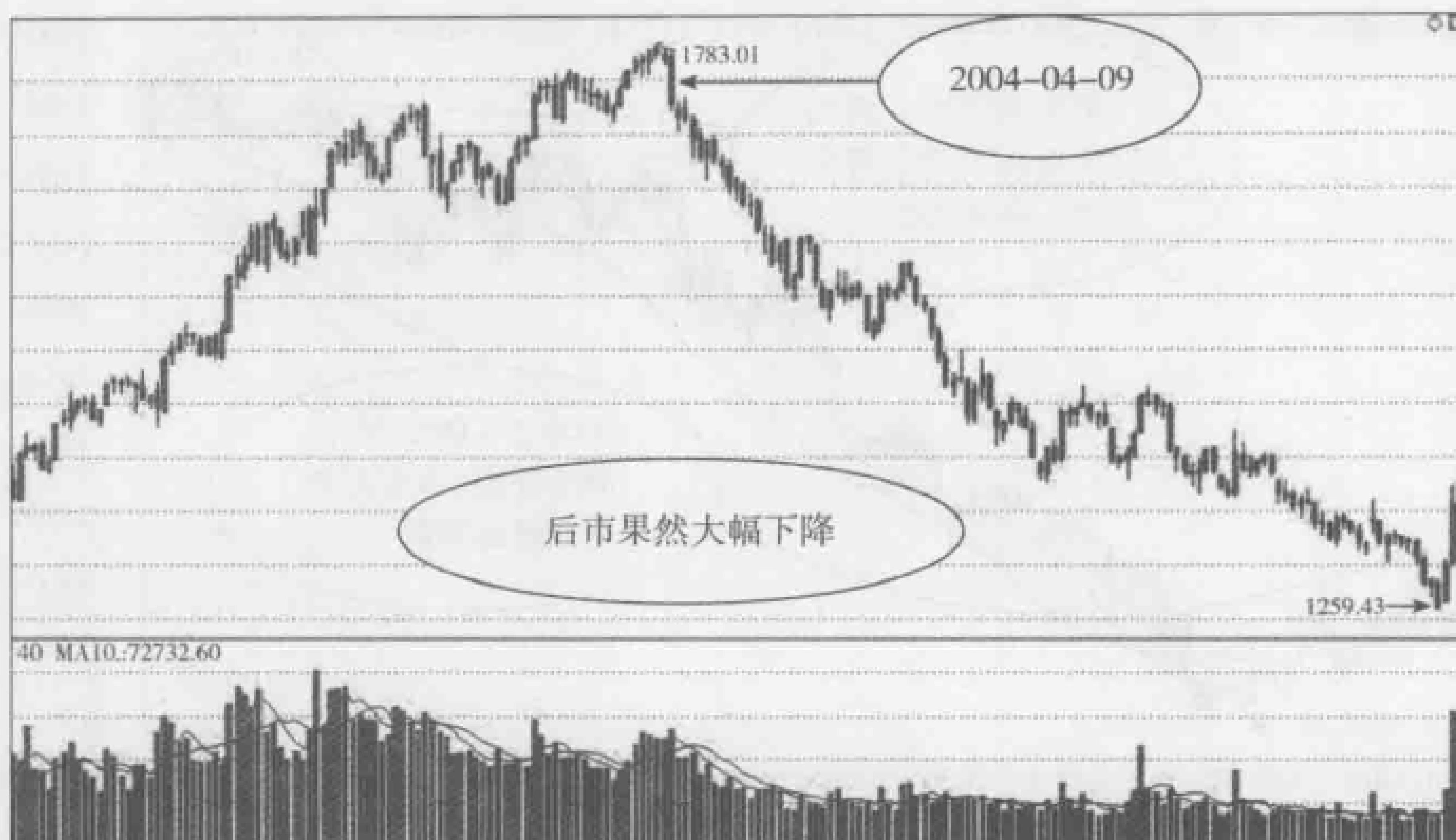


图 1－5 上证指数下降趋势行情

为了帮助读者更好地理解推动浪，我们举例如下：

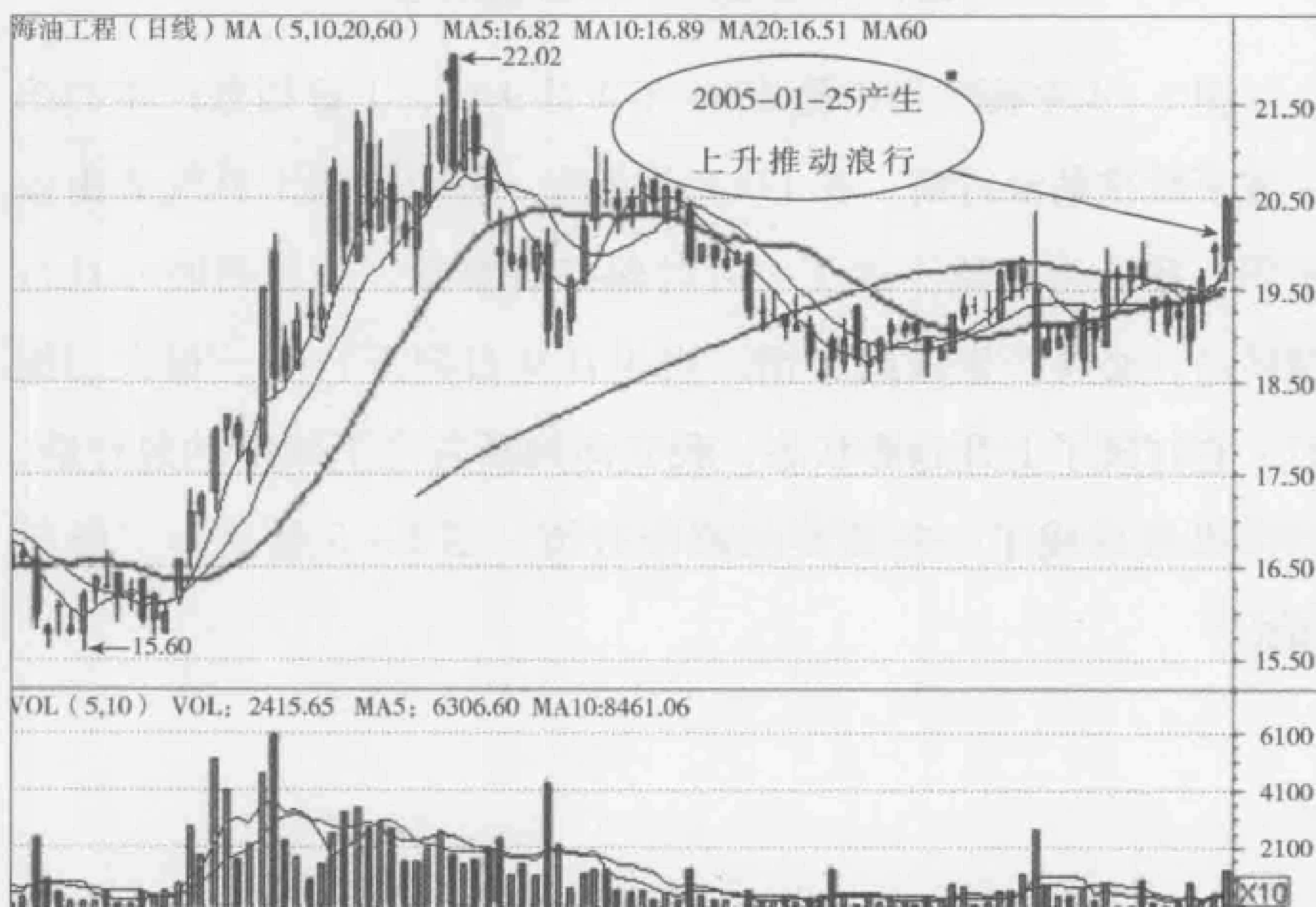


图 1－6 海油工程（600583）上升推动浪走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－6 中箭头所指是海油工程（600583）2005 年 1 月 25 日 K 线图，表明向上产生的推动浪行情。箭头所指大阳线突然向上发力，打破了原来的调整状态，表示向上产生了推动浪行情，后市果然大幅上升。

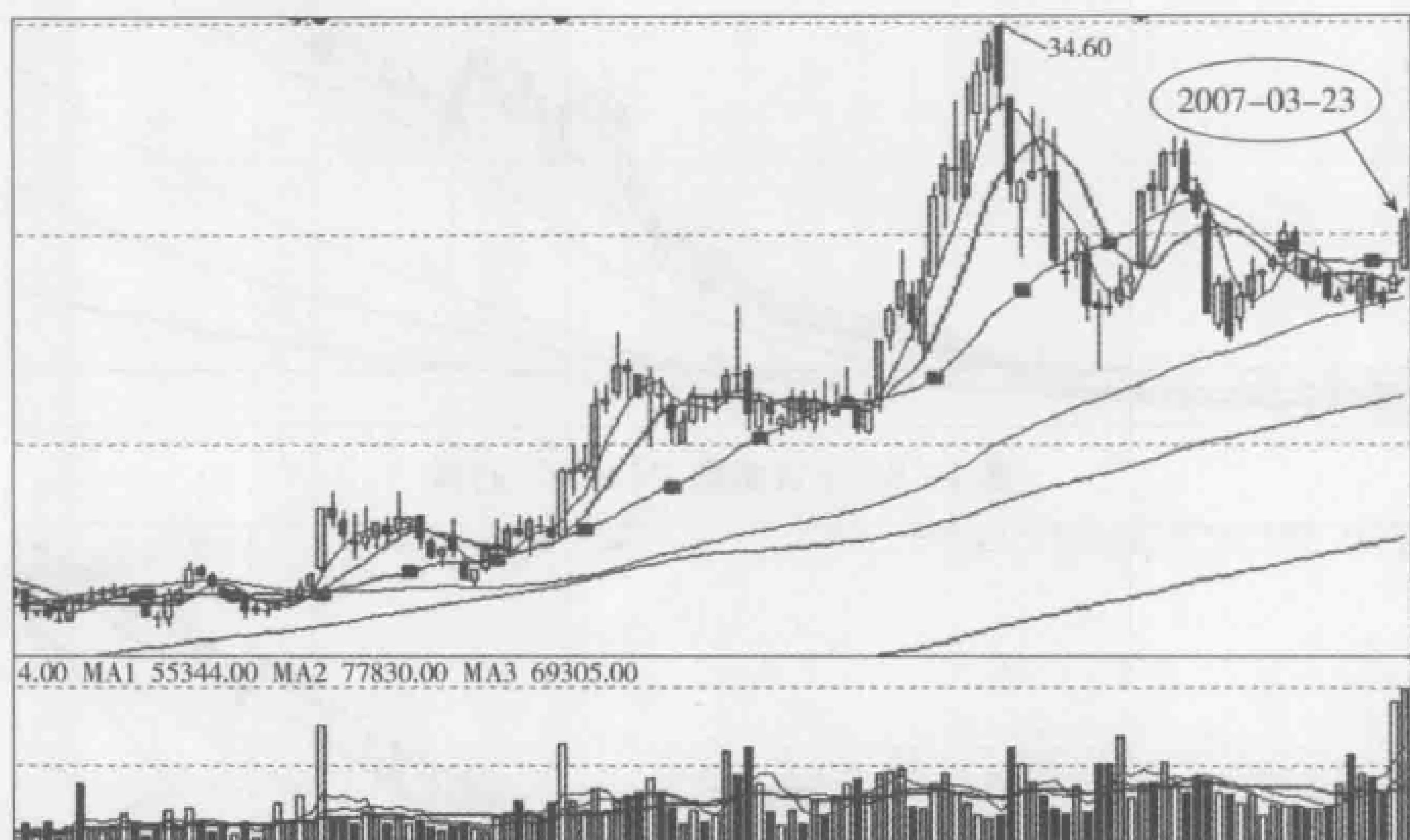


图 1－7 盐湖钾肥（000792）上升推动浪走势

图 1－7 显示盐湖钾肥（000792）经过调整后，于 2007 年 3 月 23 日向上放量产生了一根中阳线，说明产生了上升推动浪，进而说明向上产生新一轮大市上升趋势行情，后市果然大幅上涨。

图 1－8 中箭头所指是 2007 年“5·30”行情。在垃圾股泡沫不断积聚时，财政部突然发布证券交易印花税上调到 3‰的重大利空消息，导致市场大幅低开并且暴跌，产生一个缺口性的下跌推动浪，大多数个股连续跌停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

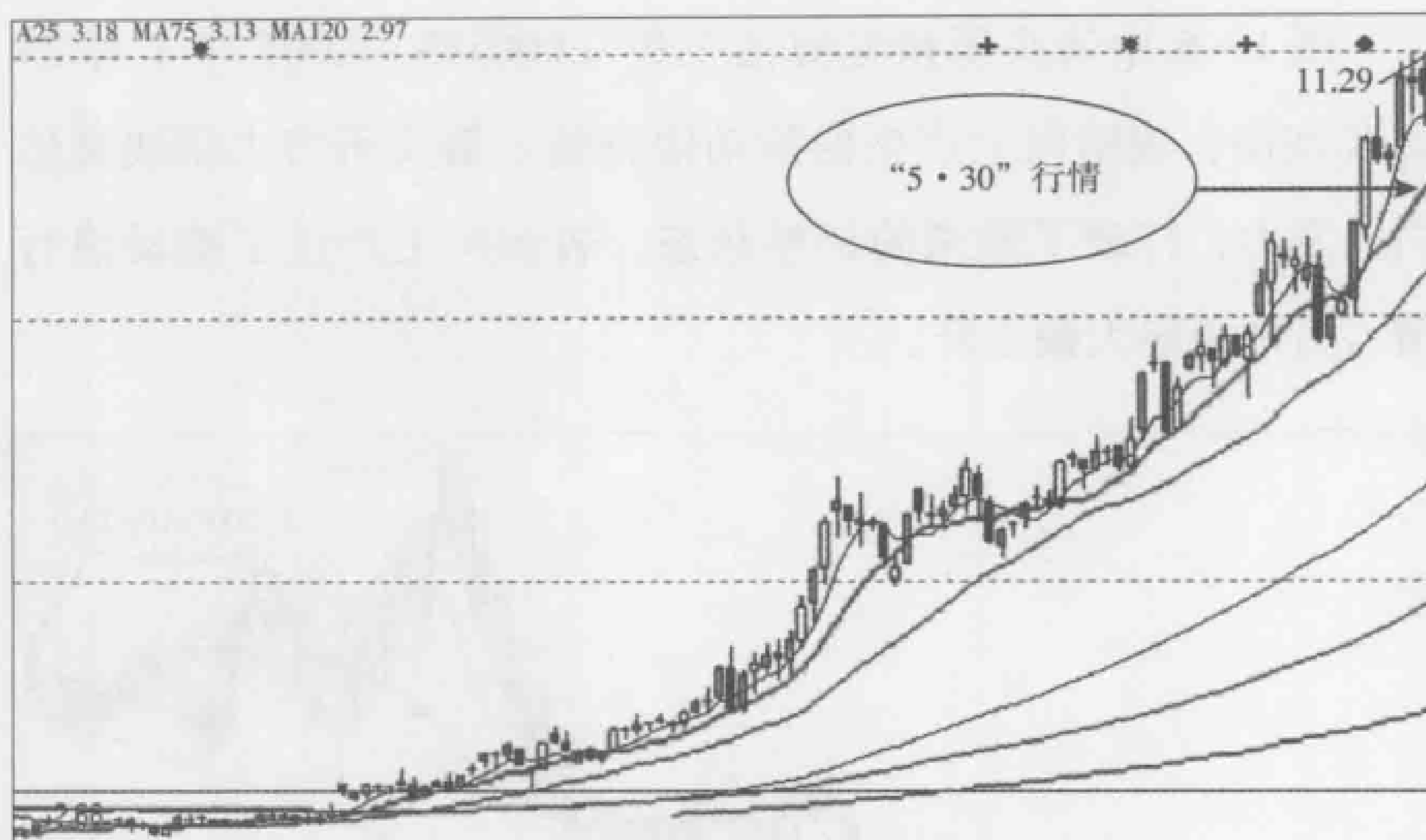


图1-8 上证指数“5·30”行情



图1-9 上证指数“9·11”行情

图1-9中箭头所指是中国股市2007年“9·11”行情，上证指数暴跌了241点，我认为这是下降推动浪行情，表明上证指数的上升趋势明确转向，后市将会产生下降趋势行情（此次判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断结果出现了错误，强势下跌为强势调整浪行情，并非下降推动浪）。后市行情继续上升，见图1－10。

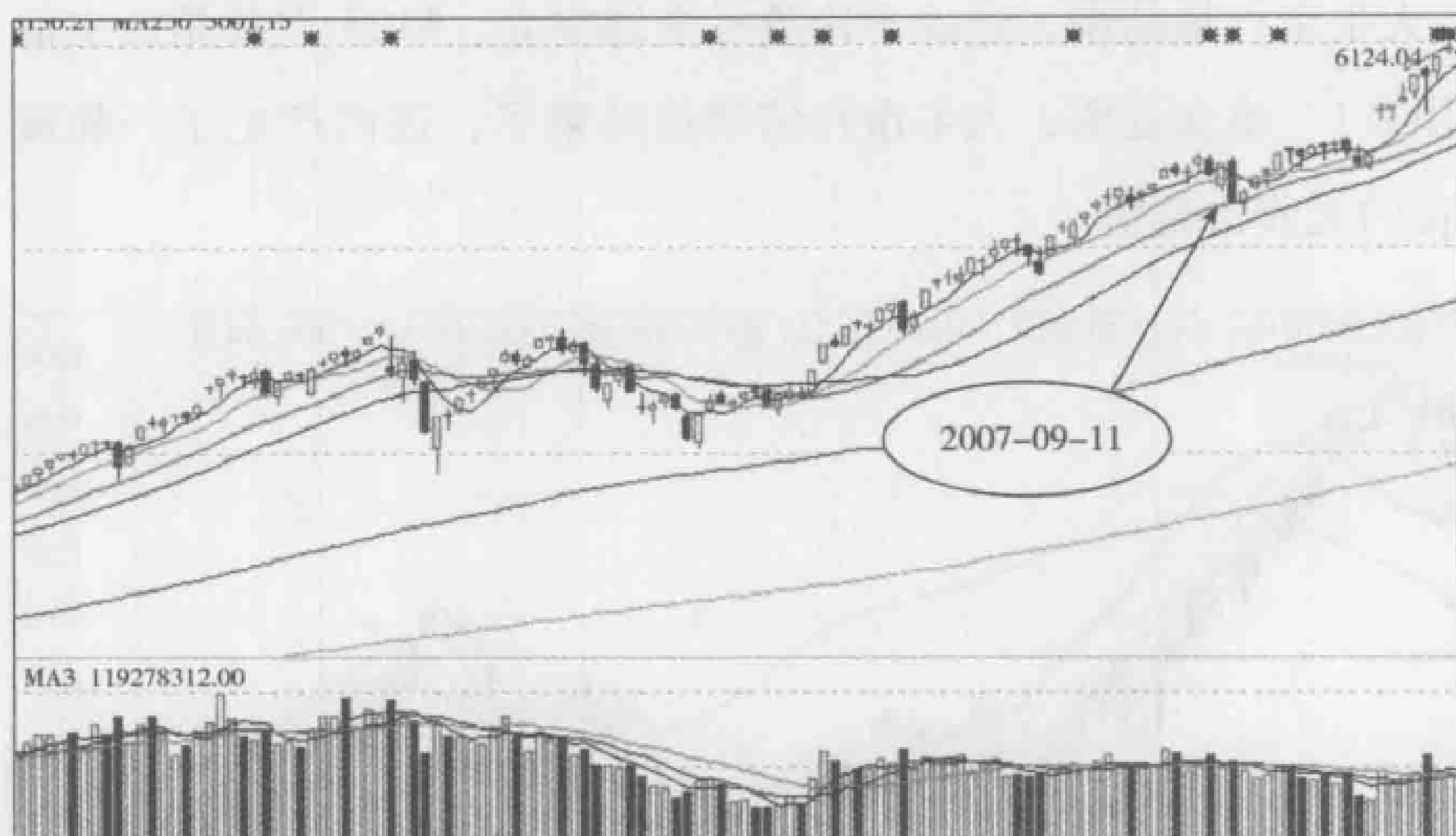


图1－10 中国股市“9·11”行情

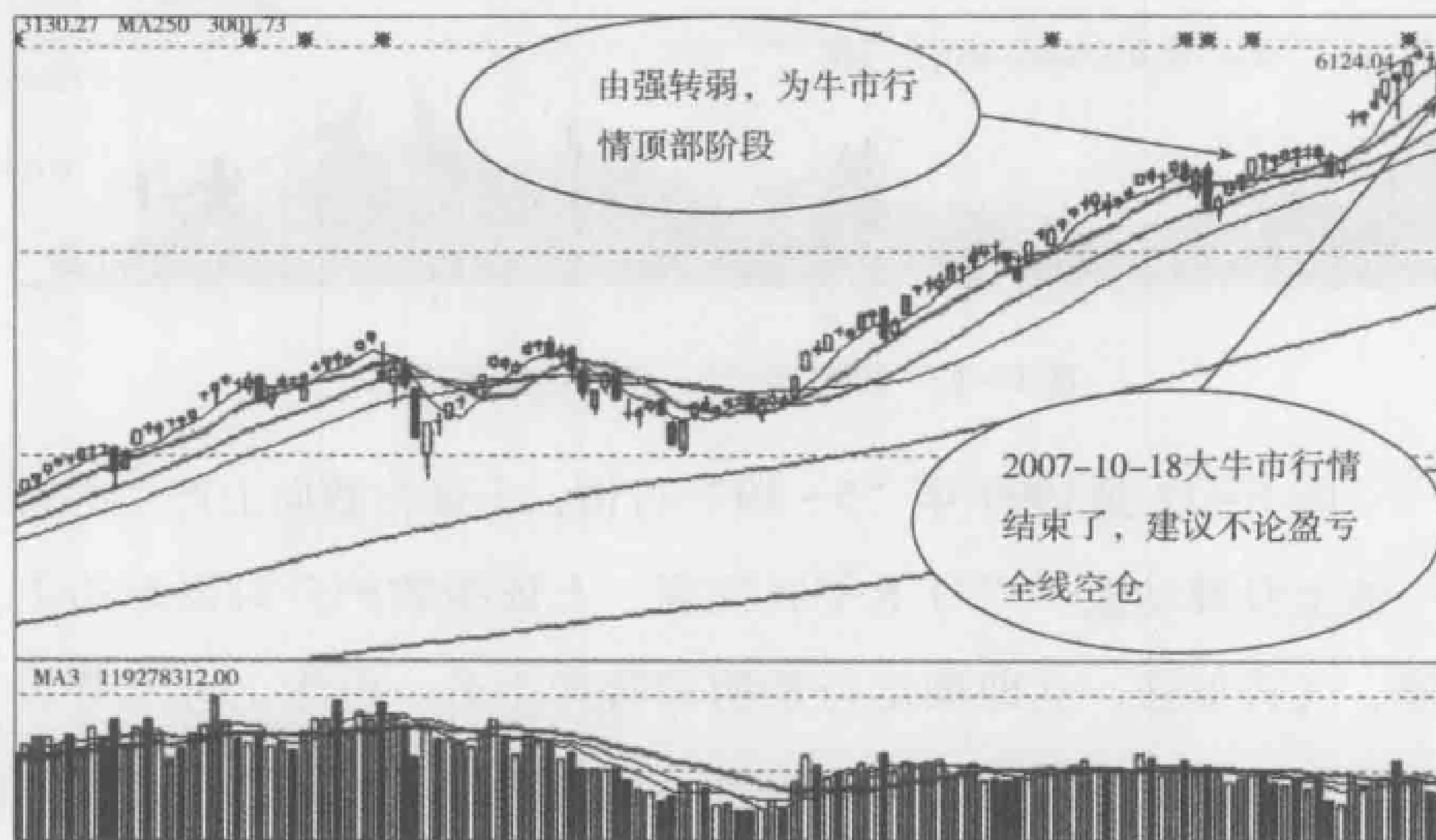


图1－11 上证指数2007年10月18日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－11 中箭头所指是上证指数 2007 年 10 月 18 日 K 线图，向下产生推动浪行情，我上午 10 点及收盘后分别写下即时评论："大牛市行情结束，建议不论盈亏全线空仓，6124 点就是历史的顶点！"事实证明，大牛市行情果然结束了，进而产生了一轮漫长的大熊市行情。

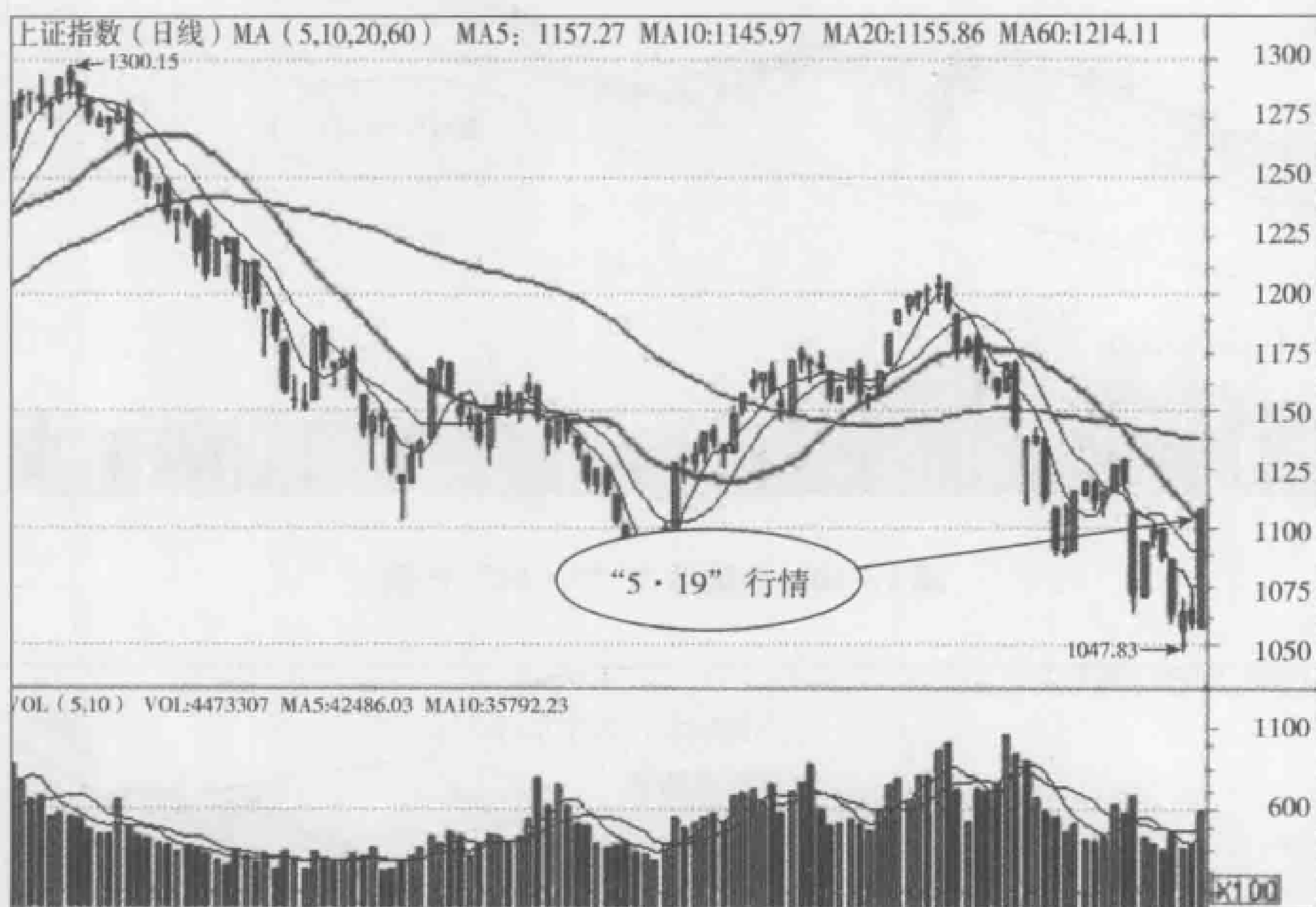


图 1－12　1999 年"5·19"行情走势图

图 1－12 是 1999 年"5·19"行情，上证指数向上产生的第一波上升推动浪。当日下午我发现，上证指数的分时图单边上涨，气势很强，立即确定行情明确转向上升。由于上升气势极强，预计后市会大幅上涨，事实上后市行情果然强势上涨，一个多月时间，行情涨幅近 70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

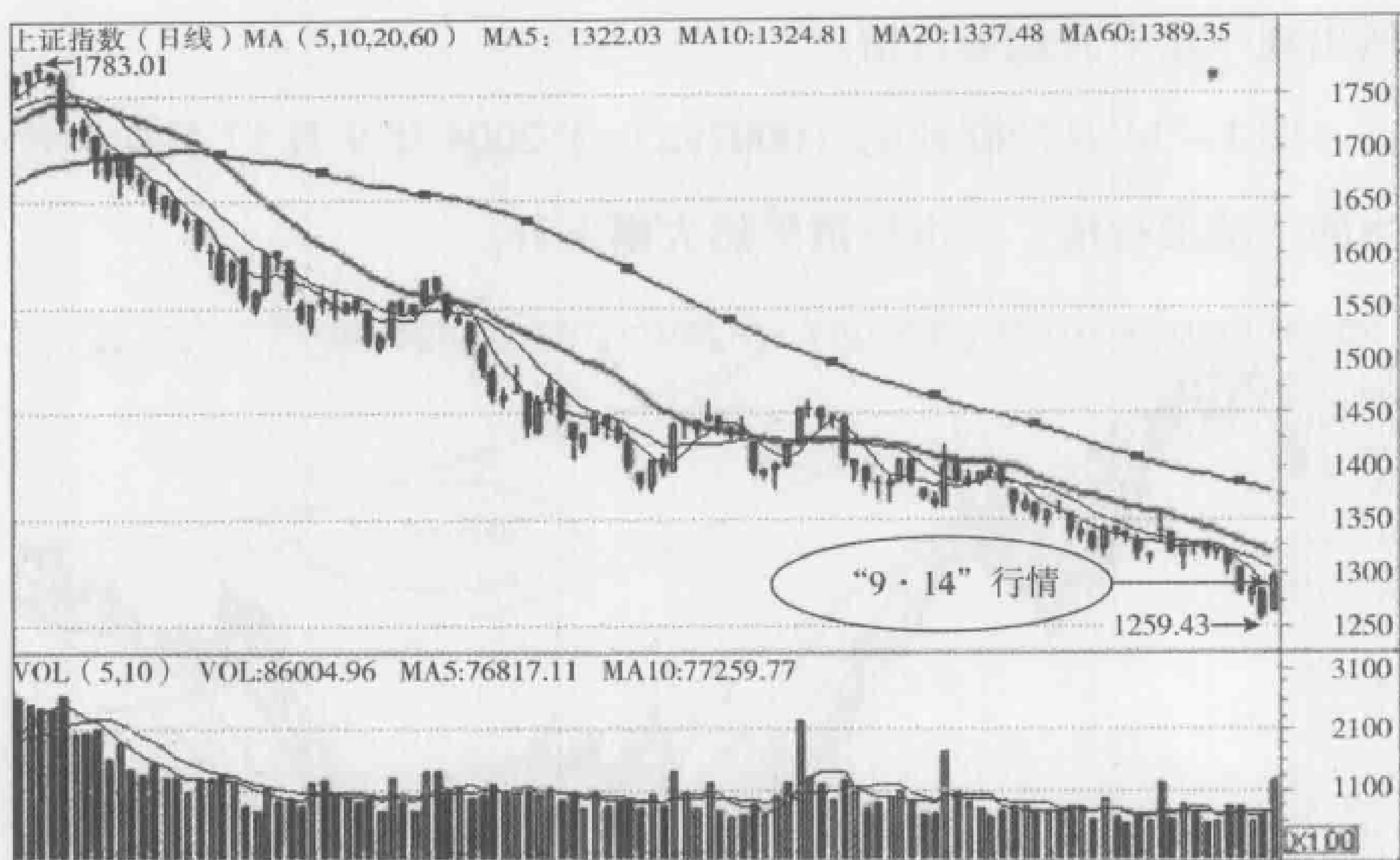


图 1－13　上证指数 2004 年"9 · 14"行情

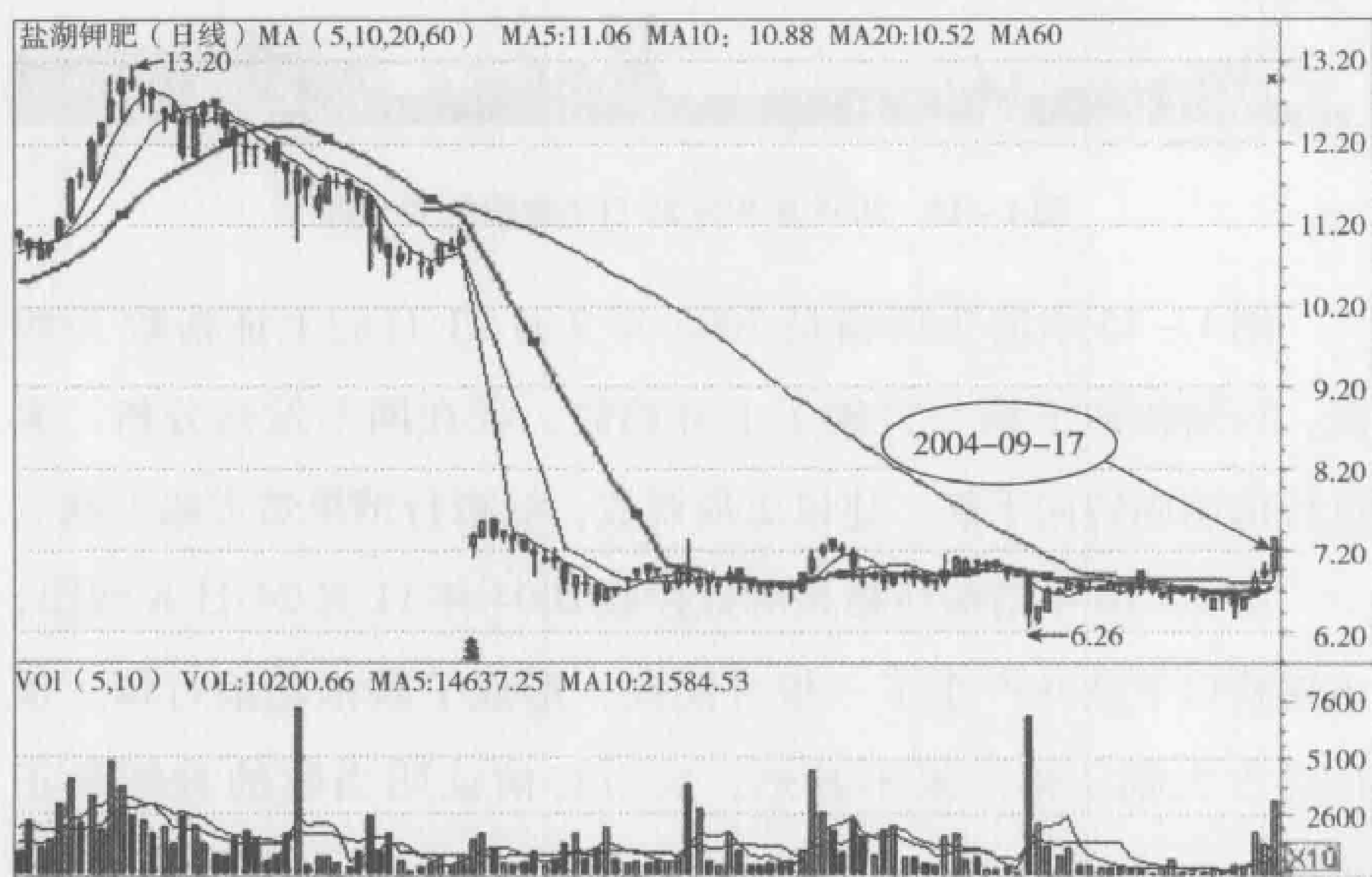


图 1－14　盐湖钾肥（000792）上升推动浪

图 1－13 中箭头所指是上证指数 2004 年的"9 · 14"行情，上证指数在利好消息的作用下向上产生了推动浪行情。后市果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然出现一轮上升趋势行情。

图 1－14 是盐湖钾肥（000792）于 2004 年 9 月 17 日向上产生的推动浪行情，后市行情果然大幅上升。



图 1－15　2005 年 9 月 21 日上证指数 K 线图

图 1－15 中箭头所指是 2005 年 9 月 21 日的上证指数 K 线图，行情快速下跌并打破了上升趋势，我在网上发帖分析，大盘行情明确转向下跌，建议出局观战，后市行情果然大幅下跌。

图 1－16 中箭头所指是海虹控股 2004 年 11 月 24 日 K 线图，出现缺口下跌并产生了一根大阴线，形成下跌推动浪行情，预计后市大幅下降。果不其然，后市行情证明当时的判断是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

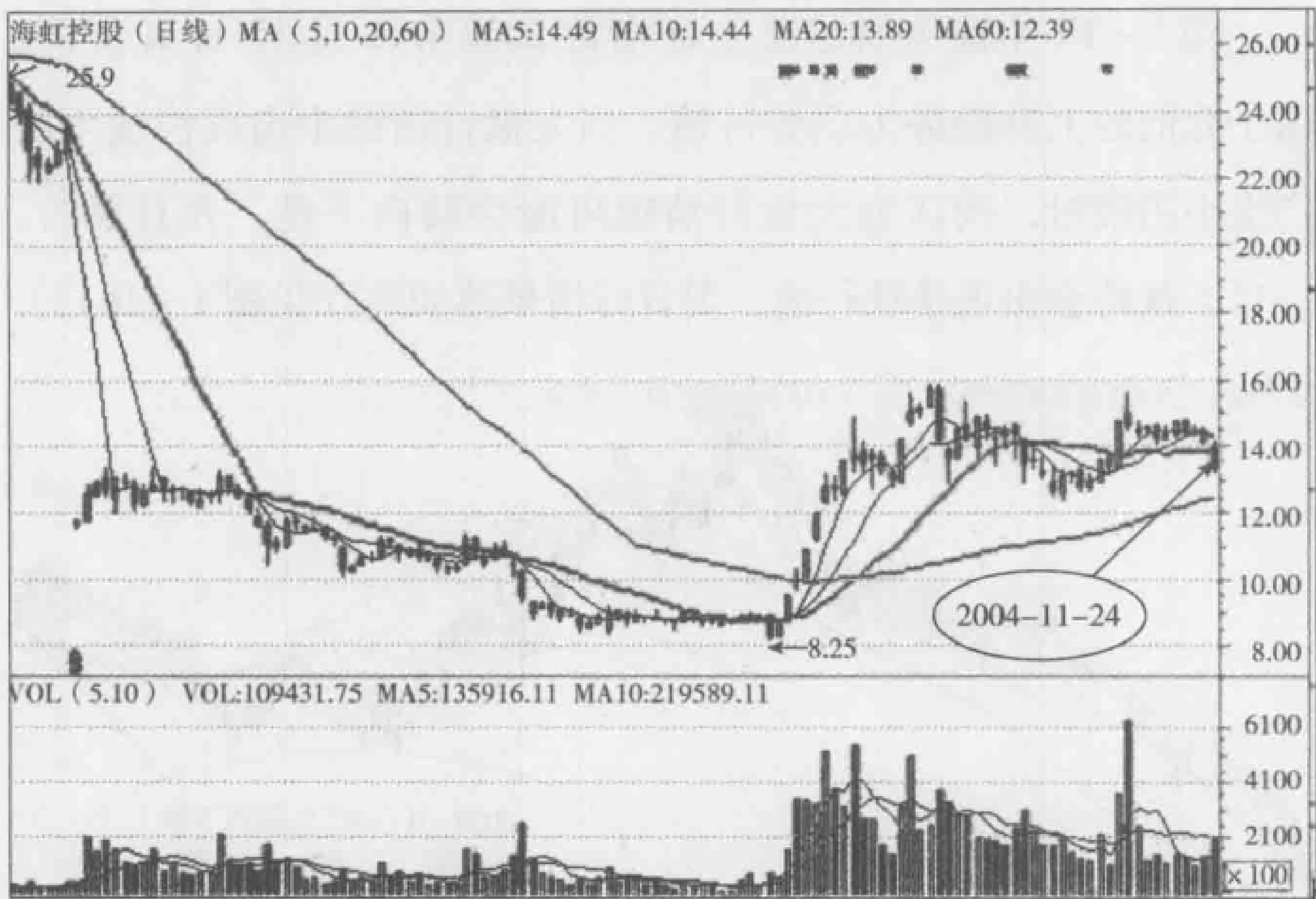


图 1-16 海虹控股（000503）2004 年 11 月 24 日 K 线图

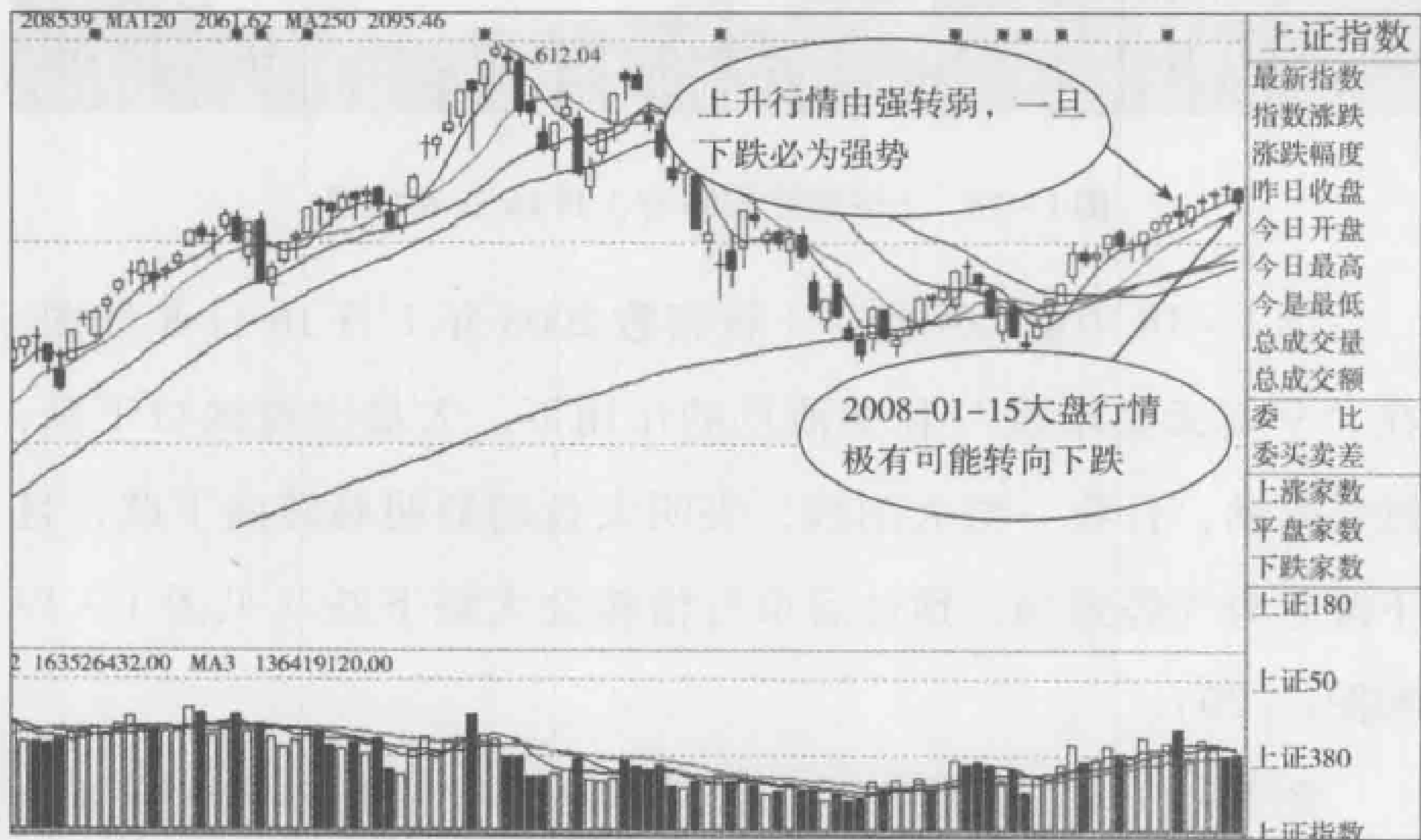


图 1-17 上证指数 2008 年 1 月 15 日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－17 中箭头所指是上证指数 2008 年 1 月 15 日 K 线图，由于此前的上升趋势为弱势行情，当大盘行情盘中出现快速下跌产生小阴线时，我认为大盘行情很可能会转向下跌，并且预言，一旦下跌将会出现暴跌行情，翌日行情果然如此（见图 1－18）。

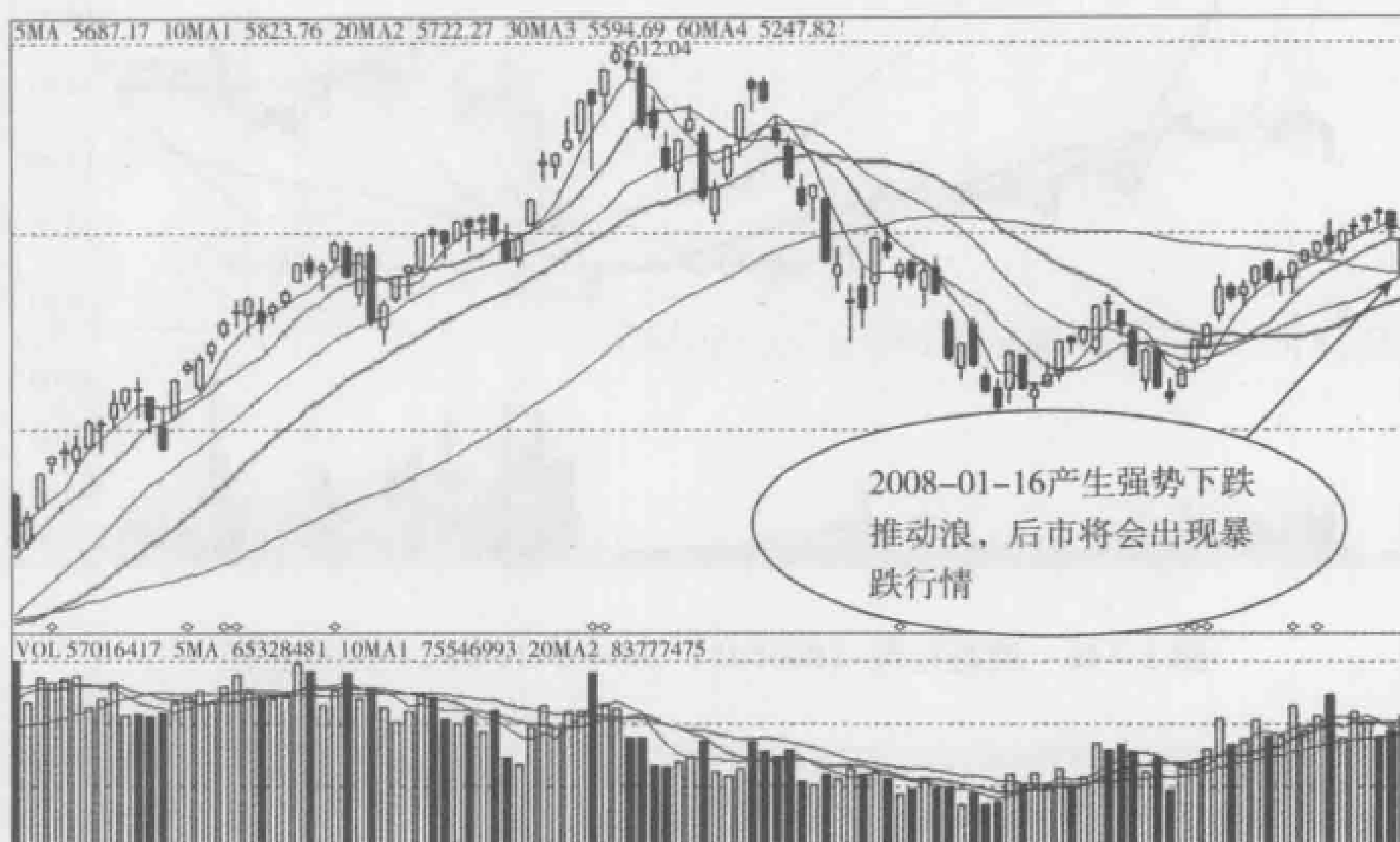


图 1－18　上证指数 2008 年 1 月 16 日 K 线图

图 1－18 中箭头所指是上证指数 2008 年 1 月 16 日 K 线图，在“平安天量增发”利空消息的作用下，大盘出现缺口下跌，跌势强劲，且收一根大阴线，表明大盘趋势明确转向下跌，且下降趋势气势强劲，预计后市行情将会大幅下跌（见图 1－19 和图1－20）。

图 1－19 中箭头所指是上证指数后市行情实际表现图（截图至 2008 年 2 月 15 日 10：00）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

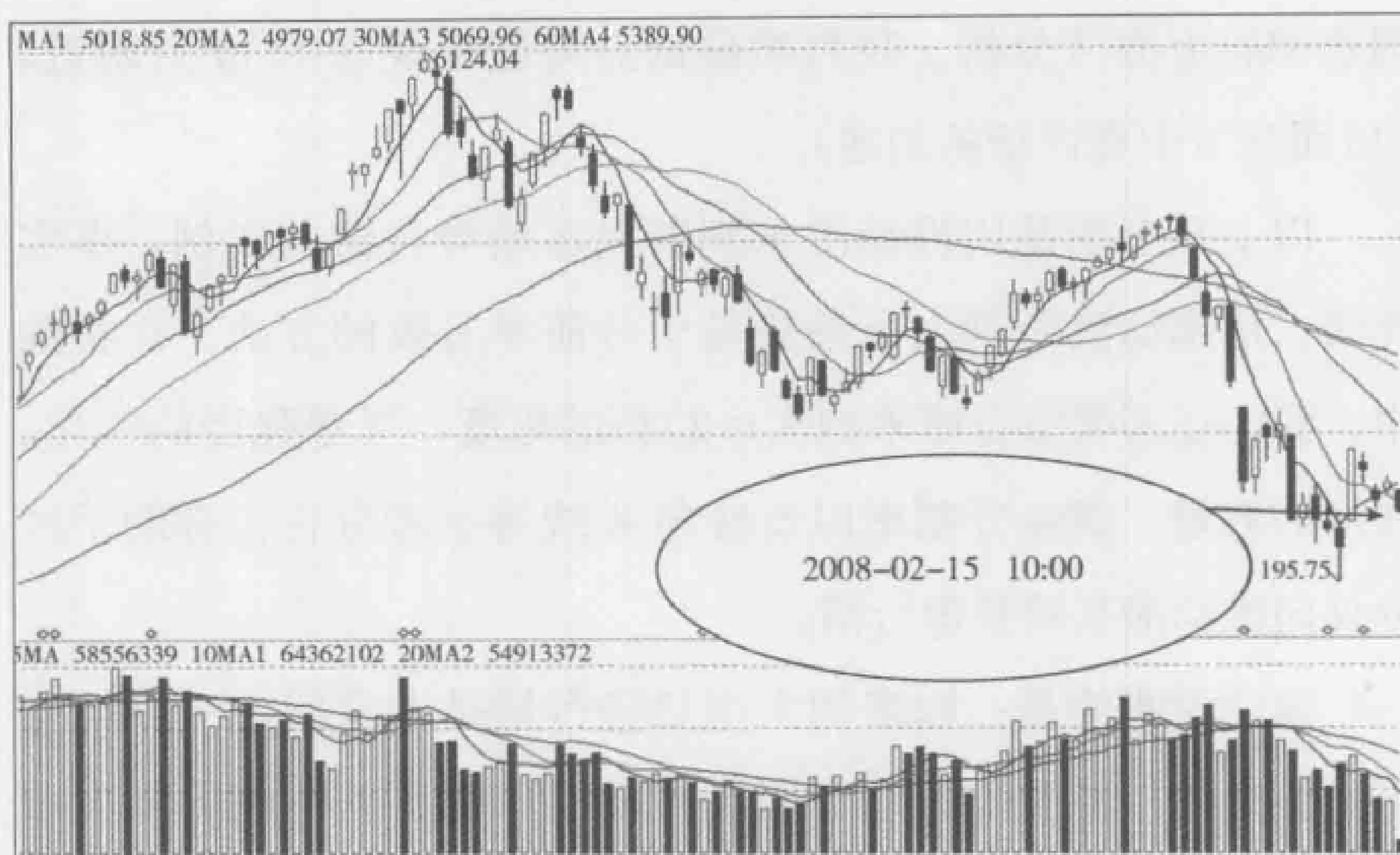


图 1－19　上证指数 2008 年 2 月 15 日 10: 00 之前走势

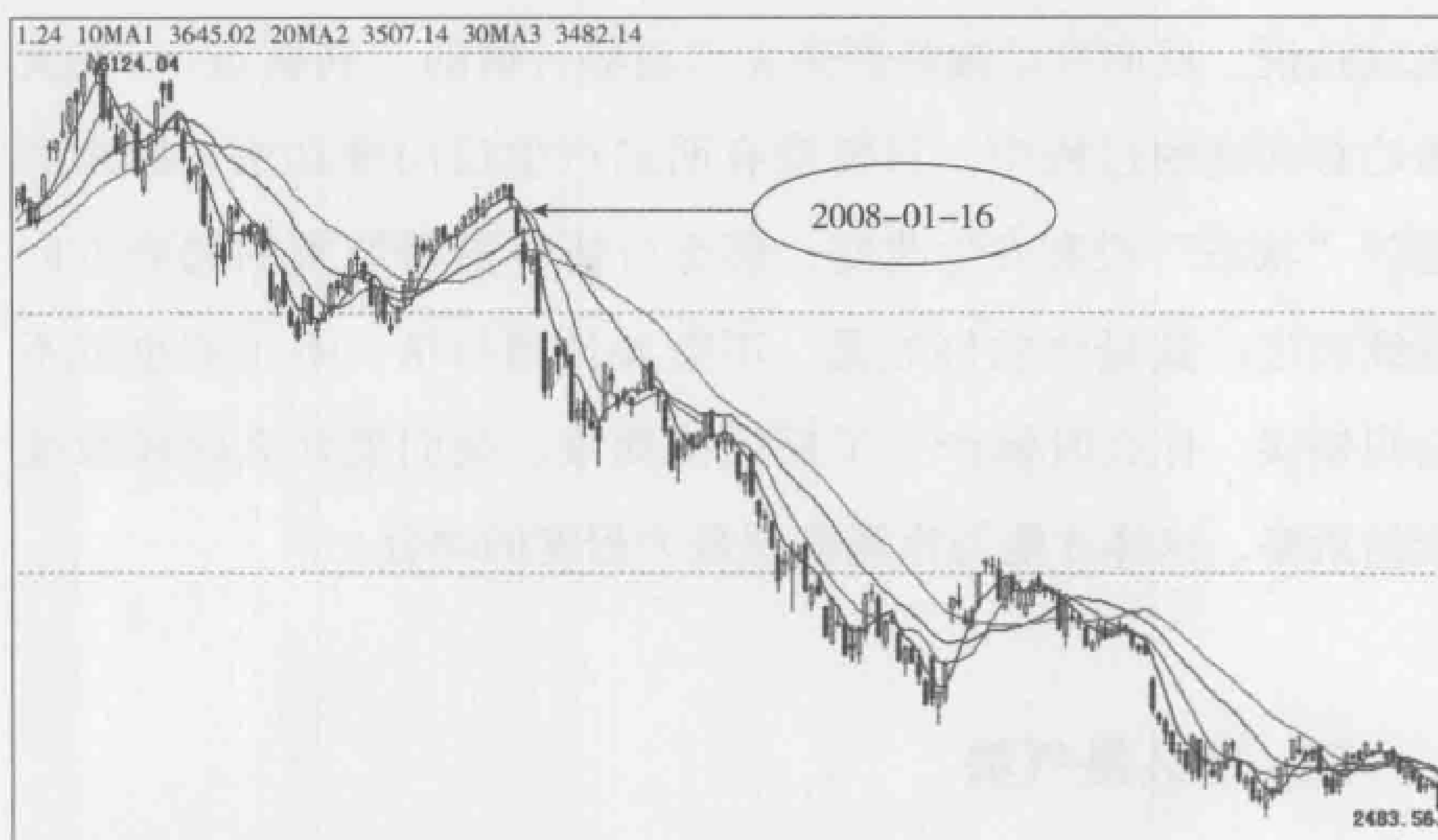


图 1－20　上证指数 2008 年 8 月 11 日 14: 15 之前走势

图 1－20 是上证指数后市实际行情图（截图至 2008 年 8 月 11 日 14: 15），并且预计大盘行情将会向下再创新低。结合宏观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素和股市泡沫分析，我判断最低点可能出现在1840点附近。(后面章节中有详细的阐述)。

以上几个图是用推动浪来判断大市趋势行情的实例。事实证明，用推动浪研判大市趋势是十分简单有效的方法。在实践中，我们还需要结合原来的大市趋势的幅度、气势强度的变化、波浪的数量、黄金分割率以及转向K线等参考分析，有助于区分反向推动浪和调整浪行情。

需要说明的是：原来的大市趋势行情是上升的，一旦产生下降推动浪，说明上升趋势明确转向了，将产生一轮下降大市趋势行情；原来的大市趋势行情是下降的，一旦产生上升推动浪，说明下降趋势明确转向了，将产生一轮上升大市趋势行情。也就是说，反向推动浪是原来大市趋势行情的“转折点”。在大市趋势前进的过程中，只要没有明确产生反向推动浪，原来的趋势“状态”没有发生改变，那么行情将沿着原来的趋势方向继续前进。其最大的好处是，不需要预测行情。不预测也就不会犯错误。什么时候产生了反向推动浪，我们就什么时候改变交易策略，这样才能与市场实现最大程度的吻合。

三、什么是气势

我们发现，趋势不仅有“方向”，而且还有“强度”。在此之前，几乎没有人研究趋势“强度”的问题。事实上，趋势的强度比趋势的方向更加重要，对于实盘分析和操作具有极其重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的意义。

关于趋势的强度，我们用“气势”来表示。

前面提到，气势理论关于大市趋势的分析方法有两种：一种是推动浪分析法，另一种是趋势强度分析法。前者是趋势形式上的分析方法，后者是趋势本质上的分析方法。形式分析比较容易，因为我们看得见，而本质分析则是感性的，只能感悟。如同一个快速运动的物体，我们能看得见它的运动轨迹，却看不见它的动能。

以上两种分析方法的关系是本质与表象的关系——气势是趋势的灵魂，波浪是气势的形式，气势决定形式。

那么，什么是气势？我们如何判断气势的强弱呢？

气势是指，在特定的时间和特定的情势下，能够促使事物发生变化的决定性因素，将引发一轮升势或跌势行情，它的强度决定了行情的涨跌幅度和运动规律。

“势”是挂在中国人嘴边上的常用词，如顺势而为、势如破竹、气势磅礴等。中国古代著名兵书《孙子兵法》多次提到“势”这个词。“势者，因利而制权也。”“激水之疾，至于漂石者，势也。”“故善战者，其势险，其节短。势如彍弩，节如发机。”“故善战人之势，如转圆石于千仞之山者，势也。”“强弩之末，势不能穿鲁缟。”“水因地而制流，兵因敌而制胜。故兵无常势，水无常形；能因敌变化而取胜者，谓之神。”……正是因为受到《孙子兵法》的启发，我提出了趋势气势强度的分析理念——趋势不仅有方向，还有气势强度。势的形式如同水的运动，有时风平浪静，有时涓涓细流，有时如万马奔腾，有时似排山倒海。因此，气势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以简单地理解为物理学中水的运动动能和势能。

在证券金融市场上，我们所谓的势主要是指行情运动的动能。物理学中动能的概念是，物体由于运动而具有的能叫动能，它的大小是运动物体的质量和速度平方乘积的1/2：

$$E = \frac{mv^2}{2}$$

从公式中我们看到，运动速度是自变量。沿用物理学的动能概念，我们可以认为，分析行情的运动速度可以判断出行情的气势强度，是判断气势强度重要的方法之一。后面我们会做详细说明。

那么，我们研究气势强度有什么价值呢？

（1）在大市趋势运动过程中，可以根据目前行情的气势强度来推测未来行情的涨跌幅度和波浪的数量。通常来说，行情的气势越强，则未来行情的幅度越大、波浪越多；反之亦然。

（2）根据大市趋势的强弱转换规律可以提前预测未来行情的方向及可能的运动规律，做到心中有数。

（3）强势行情对于实盘操作具有重大意义。实践证明，大市趋势行情的气势越强，则其运动速度越快、幅度越大、反复越少、稳定性越高、规律性越强、风险性越小、成功率越高、收益越大、收效时间越短，且易于分析，易于把握。

四、如何判断趋势的强度

了解了趋势强度的定义及作用之后，我们如何判断趋势的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气势强度呢？判断方法有很多种，例如：通过 K 线判断气势强度；通过百分比判断气势强度；通过公式计算气势强度；通过推动浪、数浪规则判断气势强度；通过气势强弱转换规律判断未来行情的气势强度；通过推动浪与调整浪的比例关系判断气势强度。以下我们分别进行讲解。

通过 K 线和百分比判断气势强度

对于单根 K 线来讲，大阳线、大阴线说明气势较强，小阳线、小阴线则说明气势较弱，涨／跌停板说明气势很强，一字涨／跌停板气势更强。跳空缺口、跳水行情或飙升行情也说明气势很强。

对于多根 K 线来讲，阴阳 K 线交替出现说明气势较弱，连续阳线或连续阴线说明气势较强，而连续涨/跌停板则说明气势极强，最强的是连续一字涨／跌停板。

如果投资者想量化气势强度的话，可以根据 K 线或 K 线组合的涨跌幅度（%）进行量化。通过看单根 K 线的涨跌幅度可以看出单位时间内的气势强度，通过多根 K 线的组合来分析它们的涨跌幅度（%），可以看出一段时间内的气势强度。这种量化的分析方法可以很直观地看出气势的强弱，做到这步已经足够了。

如果想更深入地研究，我们还可以建立公式，编写软件（这就形成了气势指标）。以下，我们根据涨跌幅度百分比建立两个公式：

$$\sum B = B_1 + B_2 + B_3 + \cdots + B_n$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\overline{B} = (B_1 + B_2 + B_3 + \cdots + B_n) / n$$

其中：

B——涨跌幅度百分比（%）。

n——时间参数。

$\sum B$——n 日涨/跌幅度之和。

$\overline{B}$——n 日内平均每天涨跌幅度百分比。

说明：

（1）由于气势是在特定的时间、特定的情势下使事物发生变化的决定性因素，具有时效性，因此建议 n 宜取小不取大；

（2）要结合推动浪分析法来选择 K 线组合的起止点，对于实际行情分析才有意义；

（3）有兴趣的投资者可以根据上述公式编写软件，然后结合实际行情来寻找应用法则，再用于指导实践。

投资者必须明白：气势是活的，而软件或指标是死的；不同的行情选择不同的应用法则才能指导实践；时间参数的选择是主观经验性的，不同的行情选择不同的时间参数才有效。

前面我们讲过，分析行情的运动速度可以判断出行情的气势强度。所以，我们可以通过分析行情的运动速度来计算行情的气势强度。具体地讲，就是将单根 K 线或多根 K 线组合的涨跌幅度除以时间得出行情运动的速度，根据行情运动速度的大小，就可以说判断情气势的强弱了。速度越快说明气势越强，速度越慢说明气势越弱。（至于能否借用物理学的动能公式来计算行情的气势强度，有兴趣的投资者可以尝试。这里可将$\frac{1}{2}$M 视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为定量，速度视为自变量，通过计算可以得出一系列的数据，并建立函数图表。）

中国沪深股市有涨/跌停板的限制，对于单根 K 线来说，涨/跌停板说明当日的气势强劲。进一步讲，同样是涨/跌停板，仍然有气势强度的差异。如：早盘封停板比晚盘封停板的气势强；停板封量巨大比停板封量较小的气势强，一字涨/跌停板比有实体的涨/跌停板气势强，等等。

气势强度在微观方面也是可以分析的。我从事股票、期货短线交易，基本上都是用 15 分钟 K 线图（K15）来分析行情的，通过 K 线组合分析小趋势和中趋势的方向及其气势强度。如果行情快速运动，通常说明行情的方向明确且气势强劲，对于短线交易颇有价值。

通过推动浪判断大市趋势的气势强度

前面，我们学会了通过推动浪来判断大市趋势的方向，那么能否根据推动浪的强弱来判断大市趋势的气势强度呢？

通过分析大市趋势行情运动形式，我们发现：大市趋势通常是匀速波动前进的，虽然有时会出现由弱转强或由强转弱的变化。这就决定了，我们通过分析第一波推动浪行情的气势强度，大体可以估算出未来行情的涨跌幅度和波浪的数量。如果第一波推动浪气势强，未来行情的幅度通常比较大，波浪数量比较多；如果第一波推动浪的气势弱，未来行情的幅度通常比较小，波浪数量比较少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，如何判断第一波推动浪的气势强度呢？

推动浪都是由多根 K 线组合而成的，因此我们可以参考 K 线组合的涨跌幅度或百分比（%）或运动速度的方法来计算。注意，是从推动浪的最低点到最高点来计算的，其中最重要的是计算构成推动浪的一根或几根决定性 K 线的气势强度。

通过数浪判断大市趋势的气势强度

推动浪推动大市趋势波动前进，那么一轮大市趋势是由多少个推动浪组成的呢？这要根据大市趋势的气势强度来决定。我们发现，大市趋势的气势越强，推动浪的个数越多，组成大市趋势的波浪数量也越多；反之，大市趋势的气势越弱，推动浪的个数越少，组成大市趋势的波浪数量就越少。即“气势是趋势的灵魂，波浪是气势的形式，气势决定形式”。

具体规则是：当大市趋势为强势行情时，依据气势强度递进增强，通常有 5 浪、7 浪、9 浪……当行情气势极强时，甚至不分浪，形成一边倒的行情，直线前进；当大市趋势为弱势行情时，依据气势强度递进减弱，其波浪数量通常有 5 浪或 3 浪。

总之，大市趋势的气势强度决定了推动浪的个数，也就决定了组成大市趋势的波浪数量和涨跌幅度。

根据上述数浪规则，我们通过分析第一波推动浪的气势强度，可以大体估算出未来行情的波浪数量和涨跌幅度。如果第一波推动浪气势较强，通常大市趋势是以 5 浪形式出现；如果第一波推动浪气势较弱，通常是以 3 浪形式出现；如果第一波推动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪气势很强，通常是以7浪、9浪形式出现；如果行情的气势非常强，则是单边直线运动，不分浪；如果行情气势极强，则是连续的一字涨/跌停板。

反过来，我们可以通过事后数浪来分析大市趋势的气势强度。如果波浪数量较多，说明大市趋势的气势较强，如果波浪较少，说明大市趋势的气势较弱，只是这时大市趋势行情已经走完了，没有实际操作意义了。但是，它对于趋势转向之后未来行情的分析判断仍然具有极其重要的参考价值（见本章第五节内容）。

依据推动浪与调整浪之间的比例关系判断气势强度

大市趋势的气势强度还决定了推动浪与调整浪之间呈反比：推动浪的气势越强，则调整浪的幅度越小；推动浪的气势越弱，则调整浪的幅度越大。

具体来说，在一轮大市趋势的运动过程中，当推动浪的气势极强时，则调整浪的形式多以顺向式形态出现；当推动浪的气势很强时，则调整浪多以阶梯式形态出现（如旗形整理）；当推动浪的气势较强时，才以波浪式的调整浪形态出现。

其中，波浪式调整浪又可以采用黄金分割率（1:0.618）进行分析。当推动浪的气势很强时，其调整浪回调的幅度约为0.382；当推动浪的气势较强时，其回调的幅度约为0.5；当推动浪的气势较弱时，其回调的幅度约为0.618，甚至更大。

由此看来，推动浪的气势强度与调整浪的形式和幅度存在着负相关关系：推动浪的气势越强，则调整浪的幅度越小；推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动浪的气势越弱，则回调的幅度越大。采用黄金分割率来分析推动浪与调整浪的比率关系，我们可以对未来行情做出相对准确的判断，有时实际行情与预测的点位甚至能“精确吻合”。如图1－21所示。

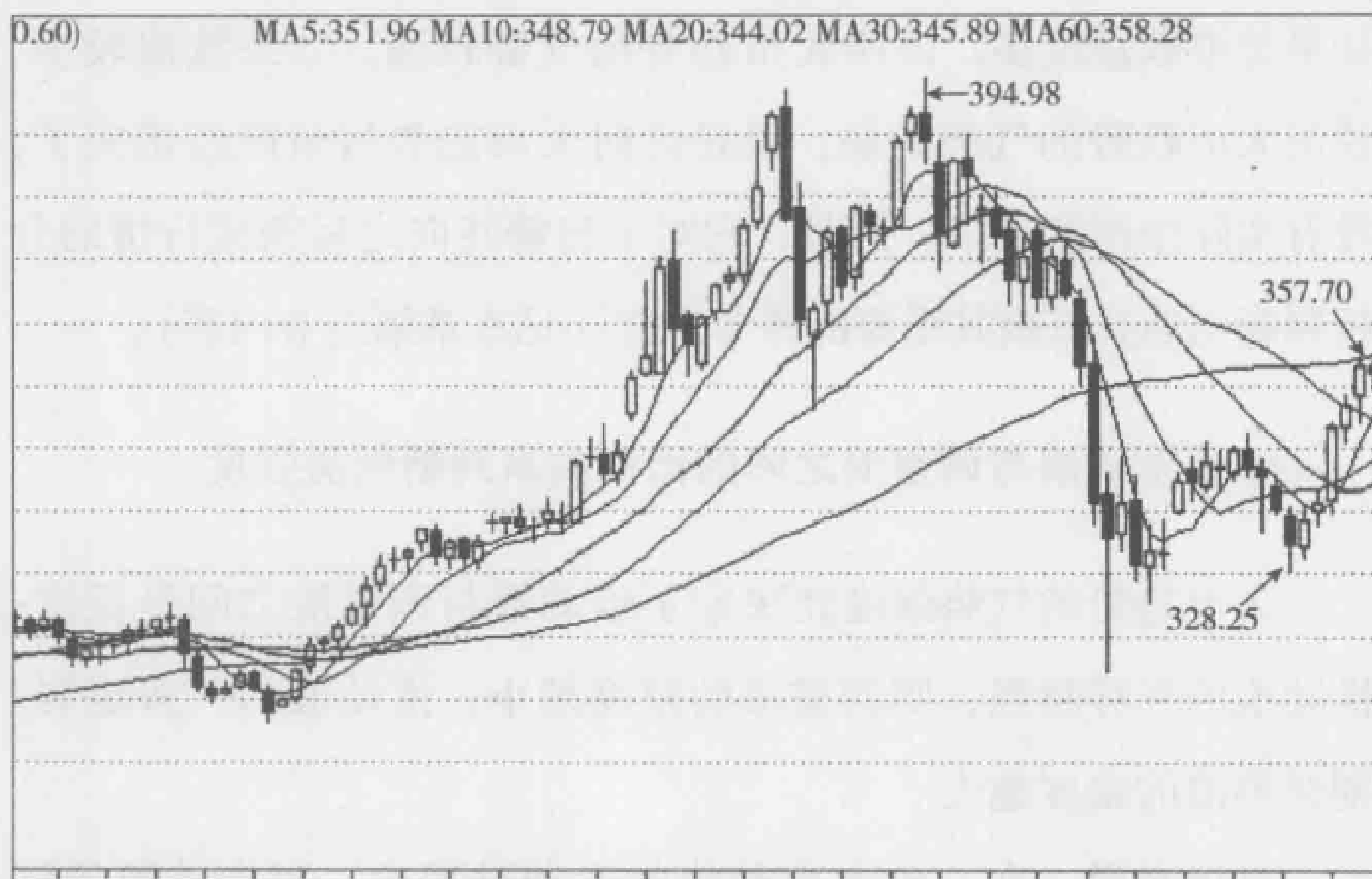


图1－21　日K线天通金走势图

图1－21是天津贵金属交易所的天通金日K线走势图，从图上我们看到，后市将会产生调整浪行情，那么调整浪的具体点位在哪里呢？

首先我们来计算一下（这波上升推动浪最低价是328.25元/克，最高价是357.70元/克）。

第一步计算差价：

357.70－328.25＝29.45

第二步计算比率：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29.45 ×0.382 = 11.25

29.45 ×0.5 = 14.73

第三步计算点位：

357.7 - 11.25 = 346.45

357.7 - 14.73 = 342.97

也就是说，调整浪回调的第一目标位在 346.45 点，第二目标位在 342.97 点。

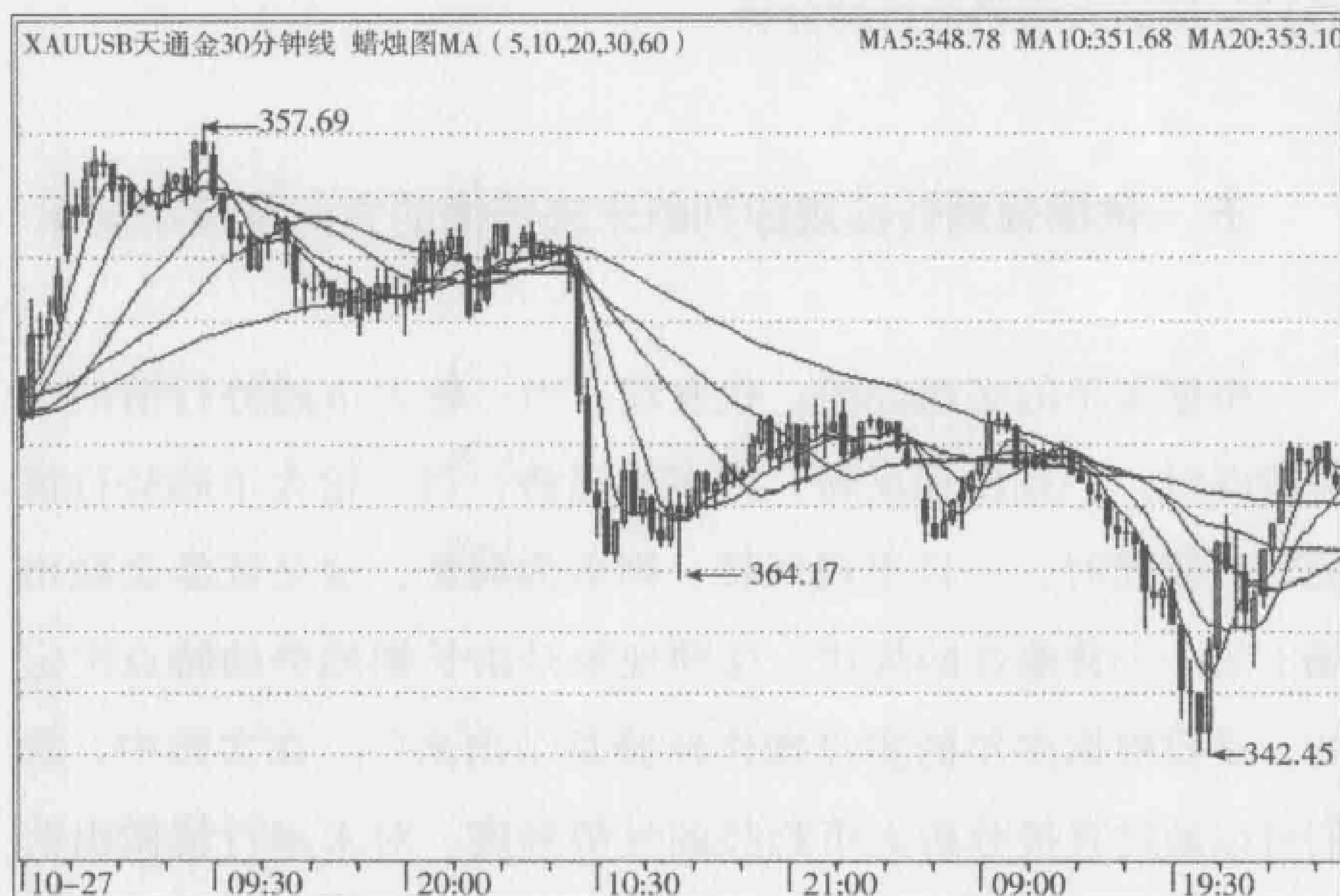


图 1-22 天通金 30 分钟 K 线图

图 1-22 是天通金 30 分钟 K 线图，从图上我们发现，第一目标位和第二目标位预测的点位与实际的点位是基本吻合的。

大市趋势的气势强度不同，决定了推动浪与调整浪之间的形式规律有多种变化。在实践中，我们可以根据推动浪与调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪之间的比例关系，反过来推断和检验大市趋势的气势强度。这是一种很常用的分析方法。

至此，我们已经介绍了气势理论的两种分析方法。在实际应用中，我们通常将推动浪分析法与气势强度分析法结合起来分析行情，做到“形”与“势”的统一。这种操作方法能够更加准确、及时、有效地分析行情，对于实盘操作作用重大。

气势理论的分析方法，适用于股票、期货、黄金、外汇等各种行情的大市趋势行情分析。

五、依据强弱转换规律判断未来行情的方向及运动规律

根据多年的实盘经验，我发现：当一轮大市趋势行情的气势较弱时，一旦出现反转，则多为强势；当一轮大市趋势行情的气势较强时，一旦出现反转，则多为弱势，这是证券金融市场上的一个普遍性的规律。这种现象是由长期趋势的特点决定的，是我根据多年的实盘操作经验总结出来的。在实践中，我们可以通过直接分析大市趋势的气势强度，对未来行情做出前瞻性预测。

图1－23是2008年1月15日之前的上证指数的K线图（最后一根K线是2008年1月15日的K线）。在此之前，我们发现大市趋势虽然是上升的，但是上升的气势较弱，行情即将转向下跌，而且一旦下跌，极有可能是强势下跌形式，后市行情将会出现大跌现象。其原理是：大市趋势行情弱势，一旦转向必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为强势。果不其然，后市出现了暴跌现象，如图 1－24 所示。

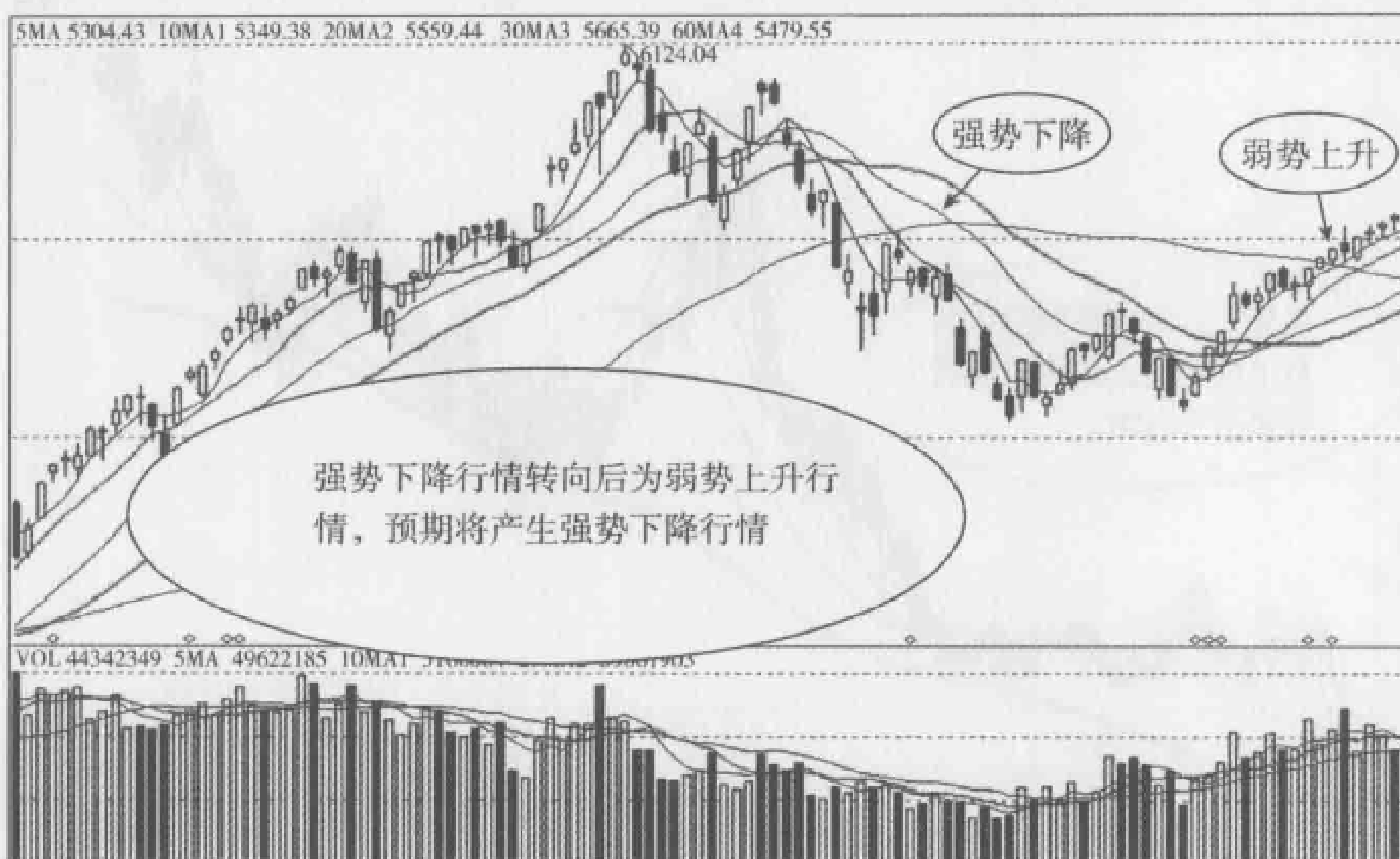


图 1－23 2008 年 1 月 15 日之前的上证指数走势图

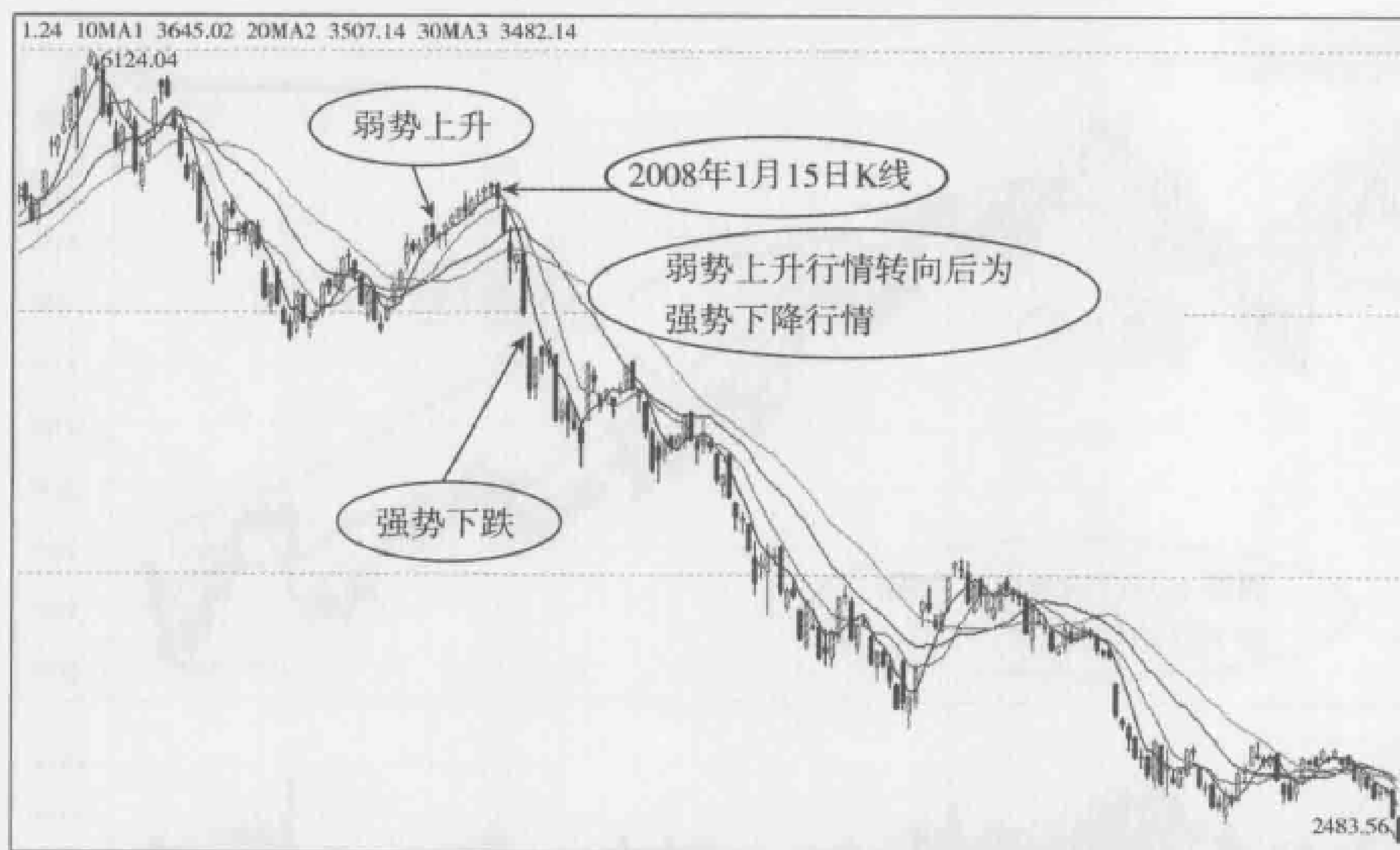


图 1－24 上证指数 2008 年 1 月 15 日之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，我们再来看几个案例，如图1－25～图1－32所示。

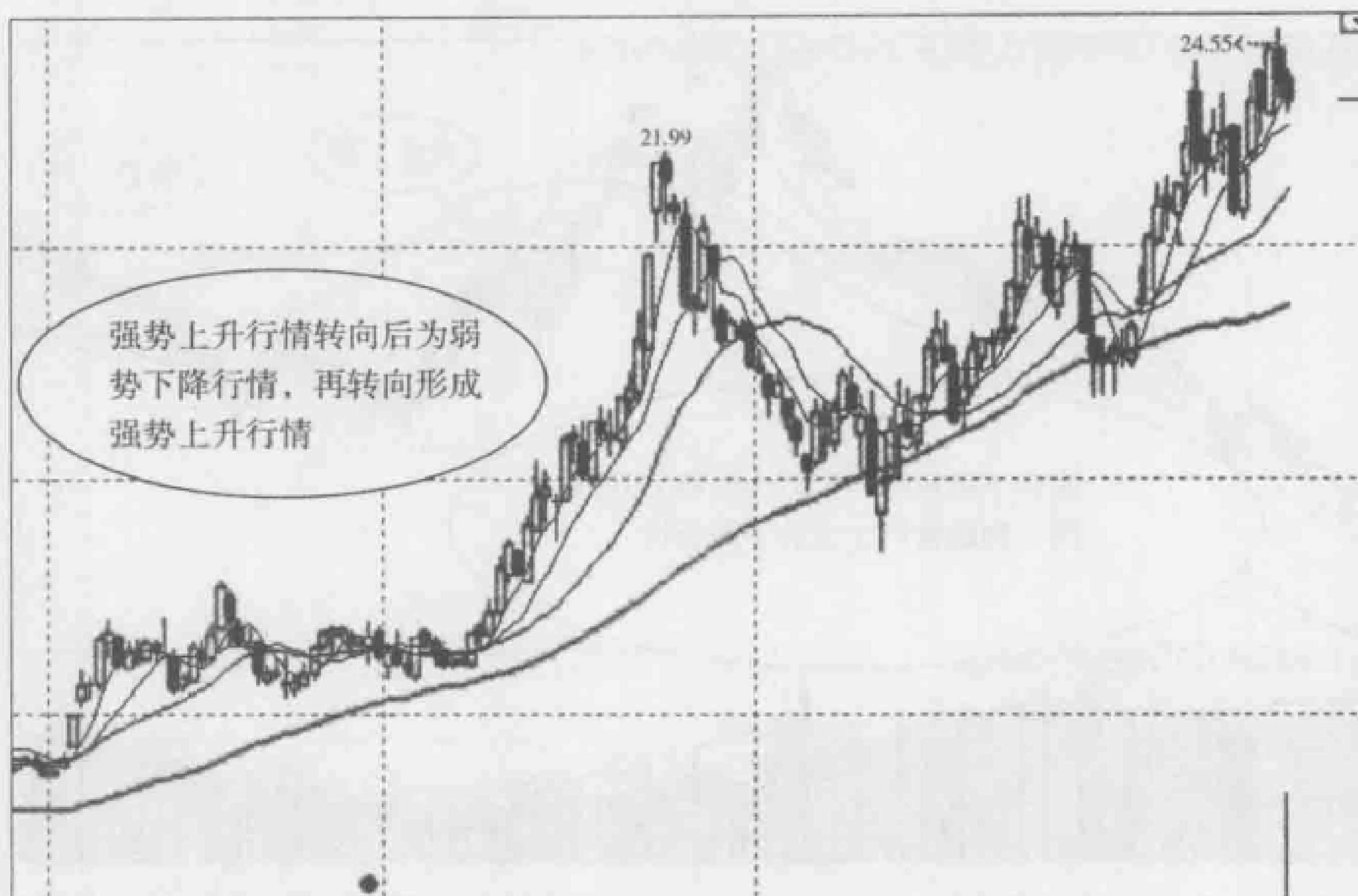


图1－25 “强势上升→弱势下降→强势上升”走势

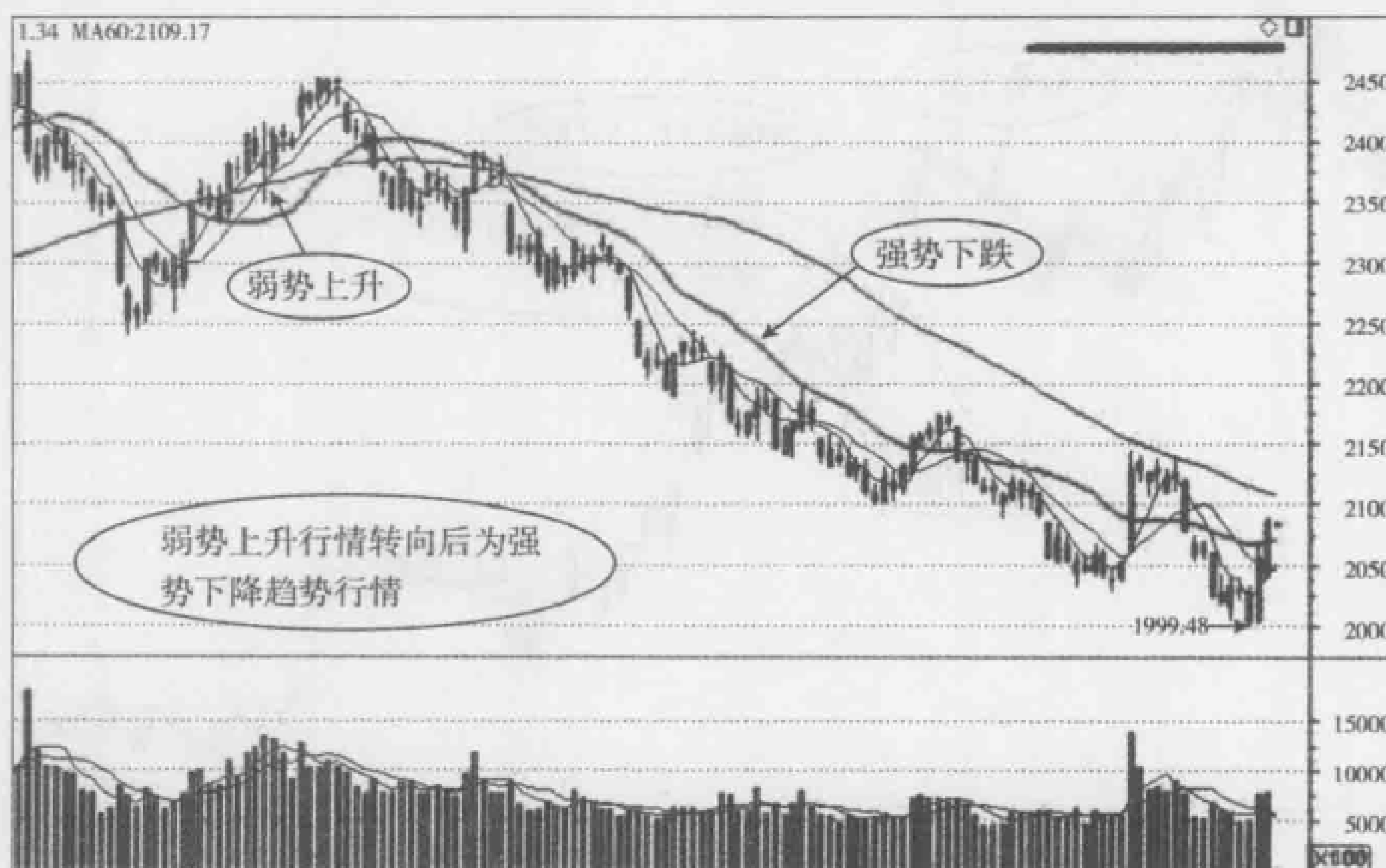


图1－26 “弱势上升→强势下降”走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

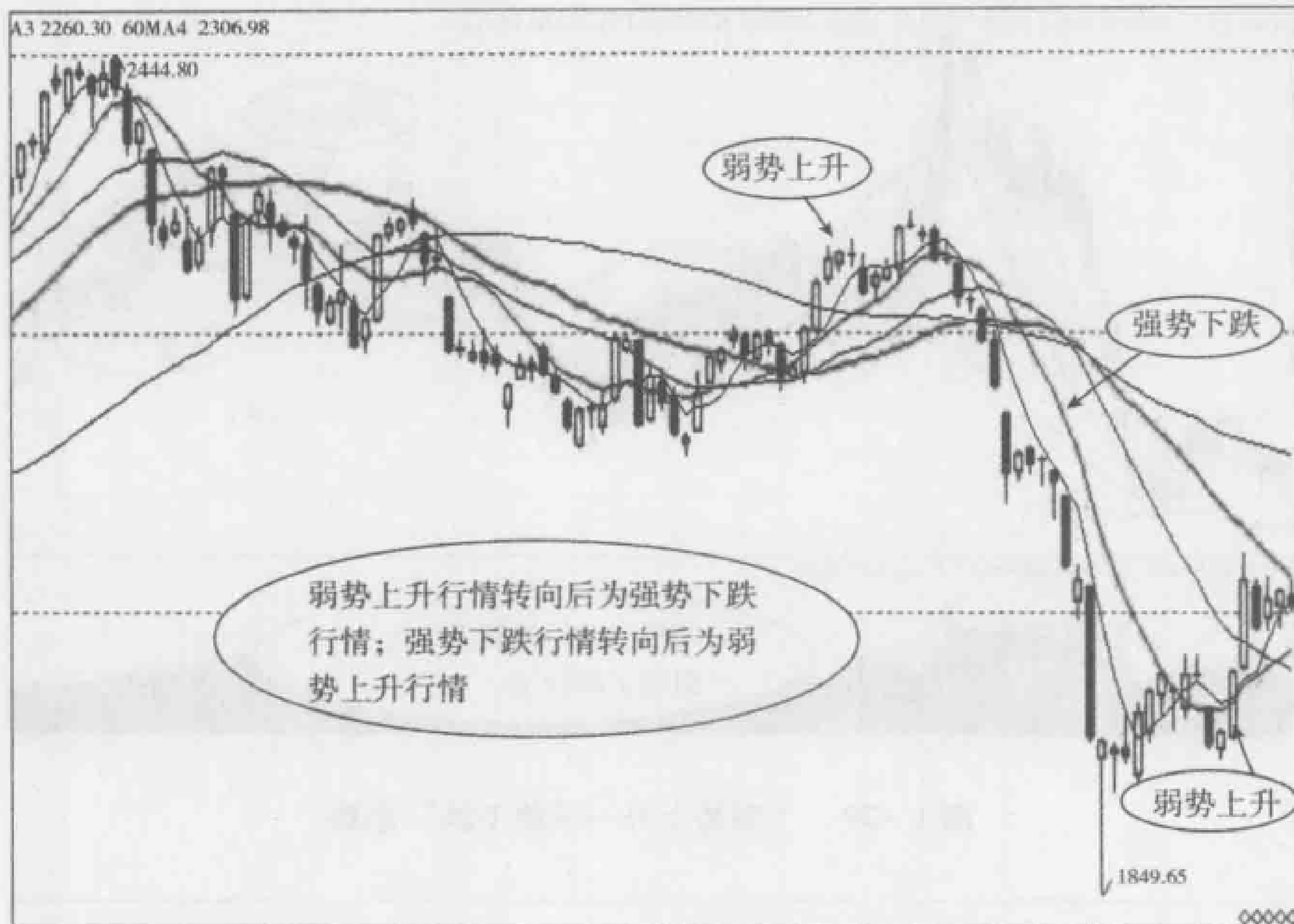


图 1－27 “弱势上升→强势下跌→弱势上升”走势

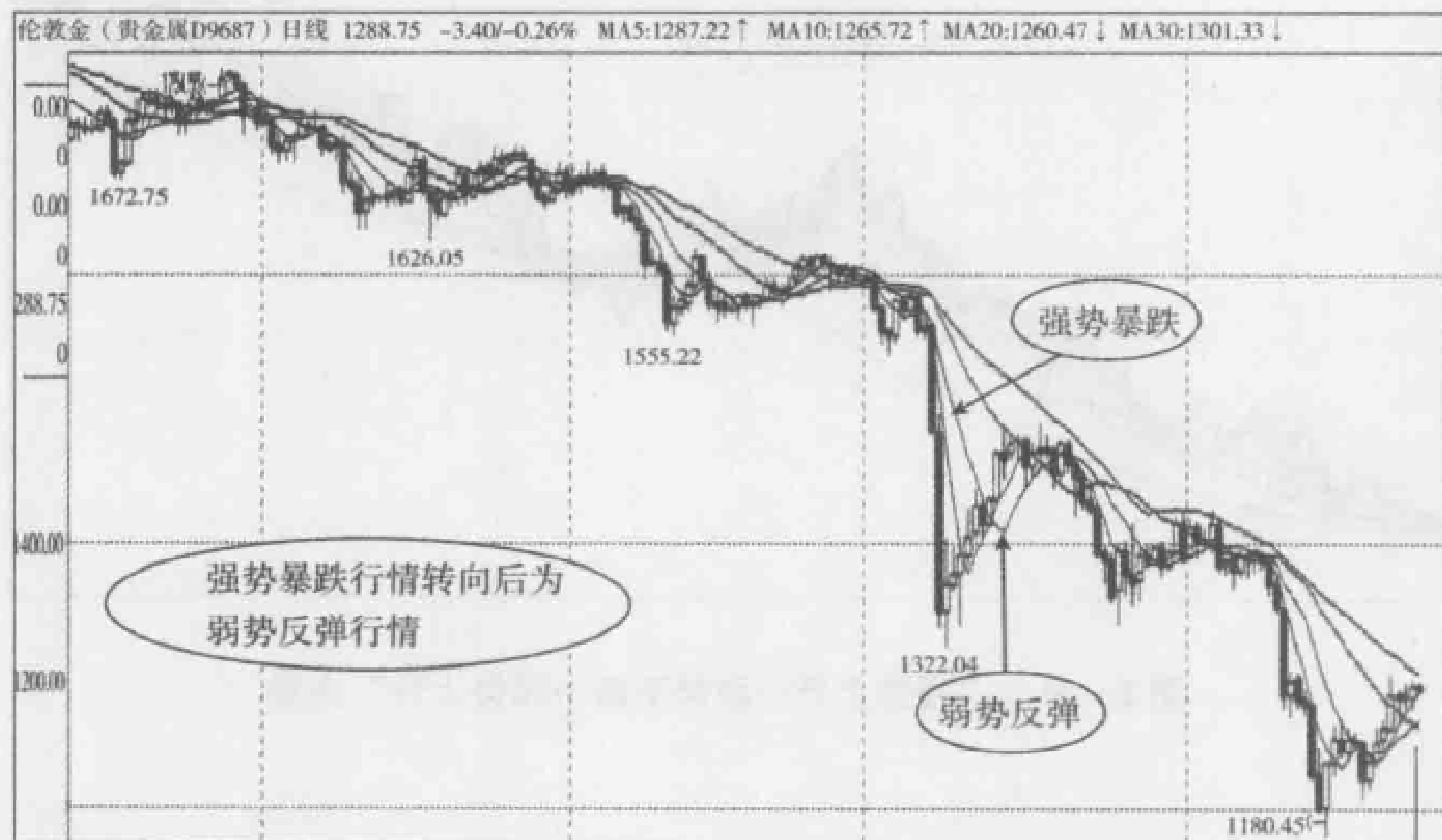


图 1－28 “强势下跌→弱势反弹”黄金走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

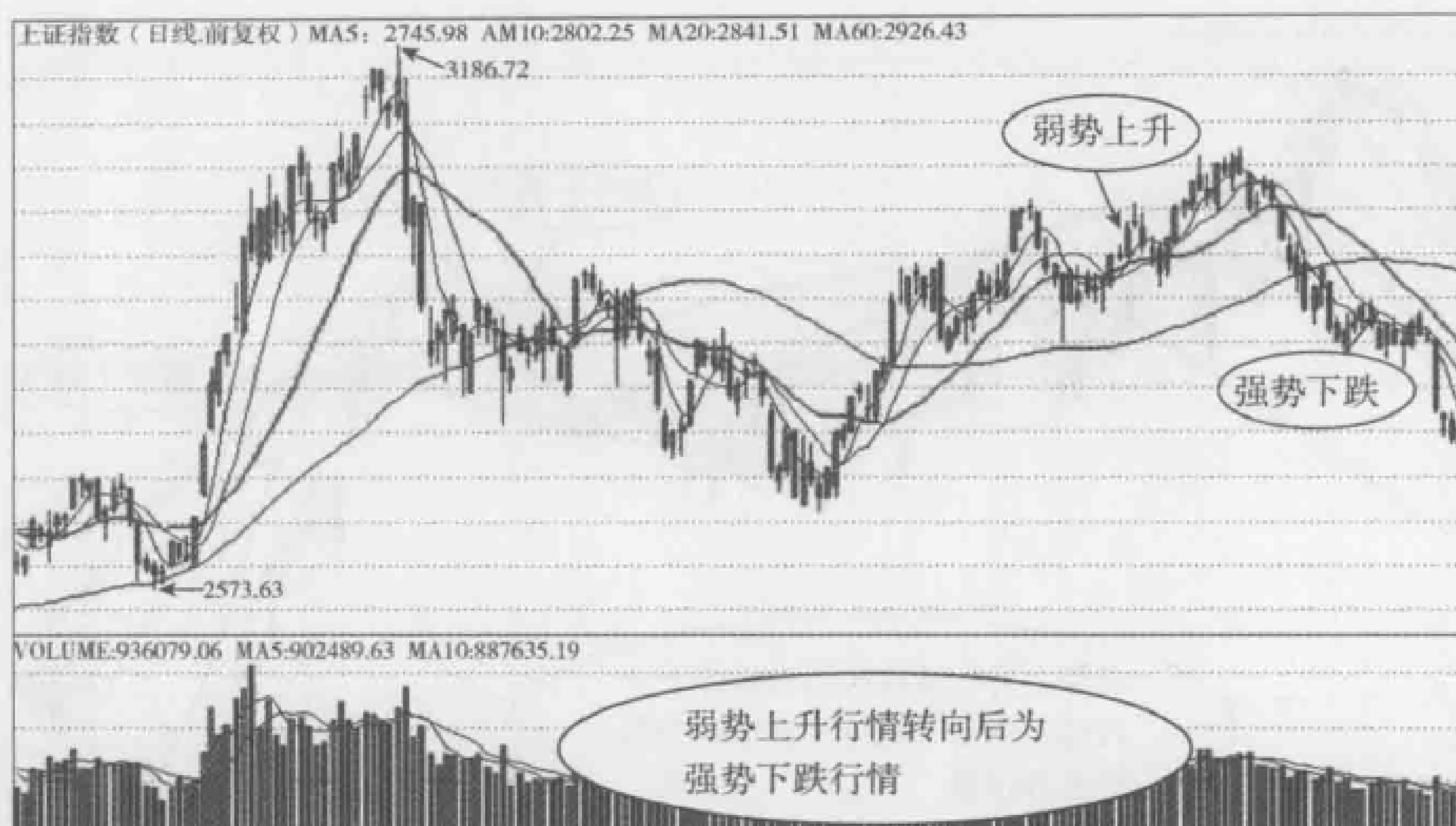


图 1-29 “弱势上升→强势下跌”走势

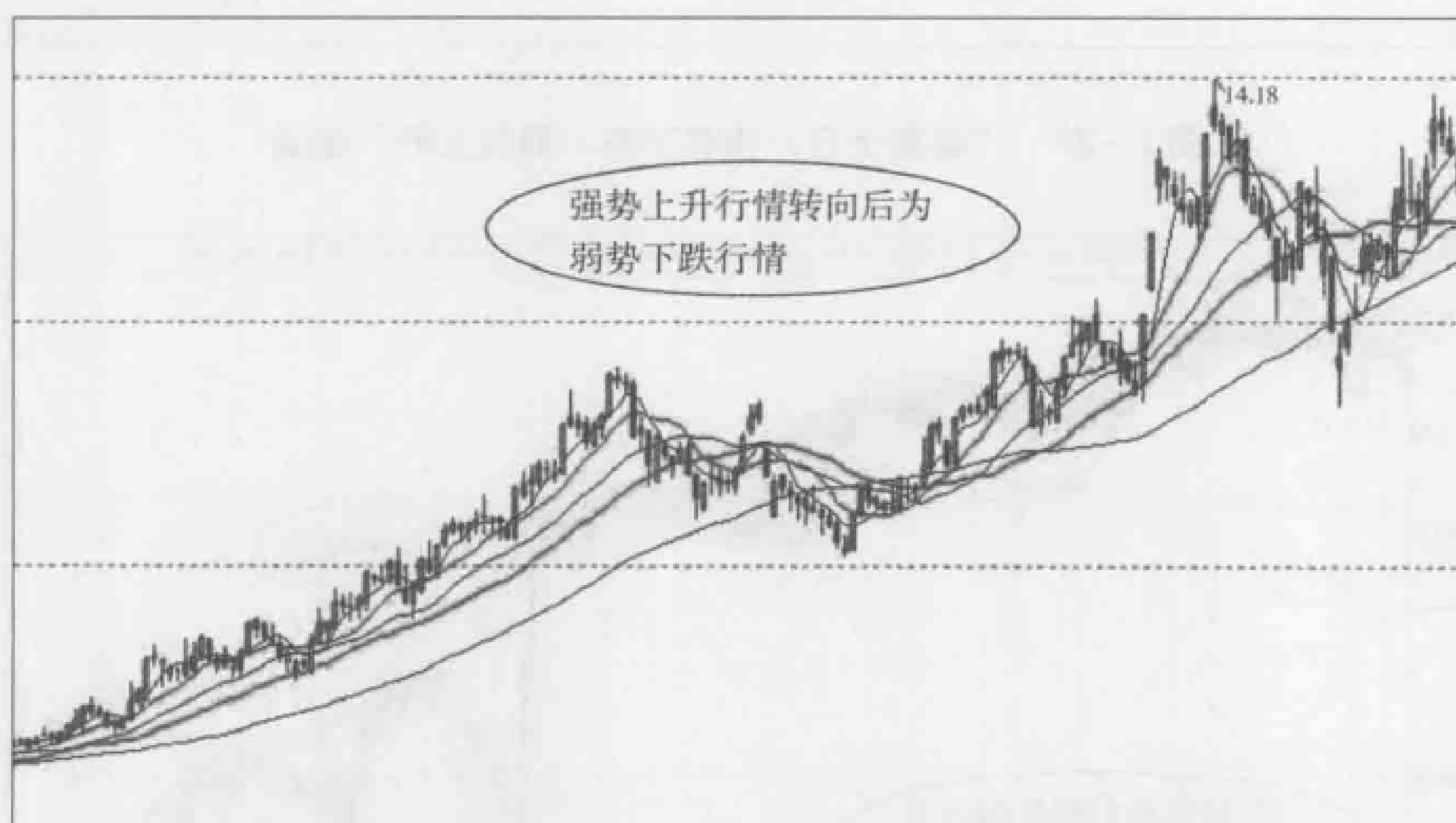


图 1-30 “强势上升→弱势下跌→强势上升”走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

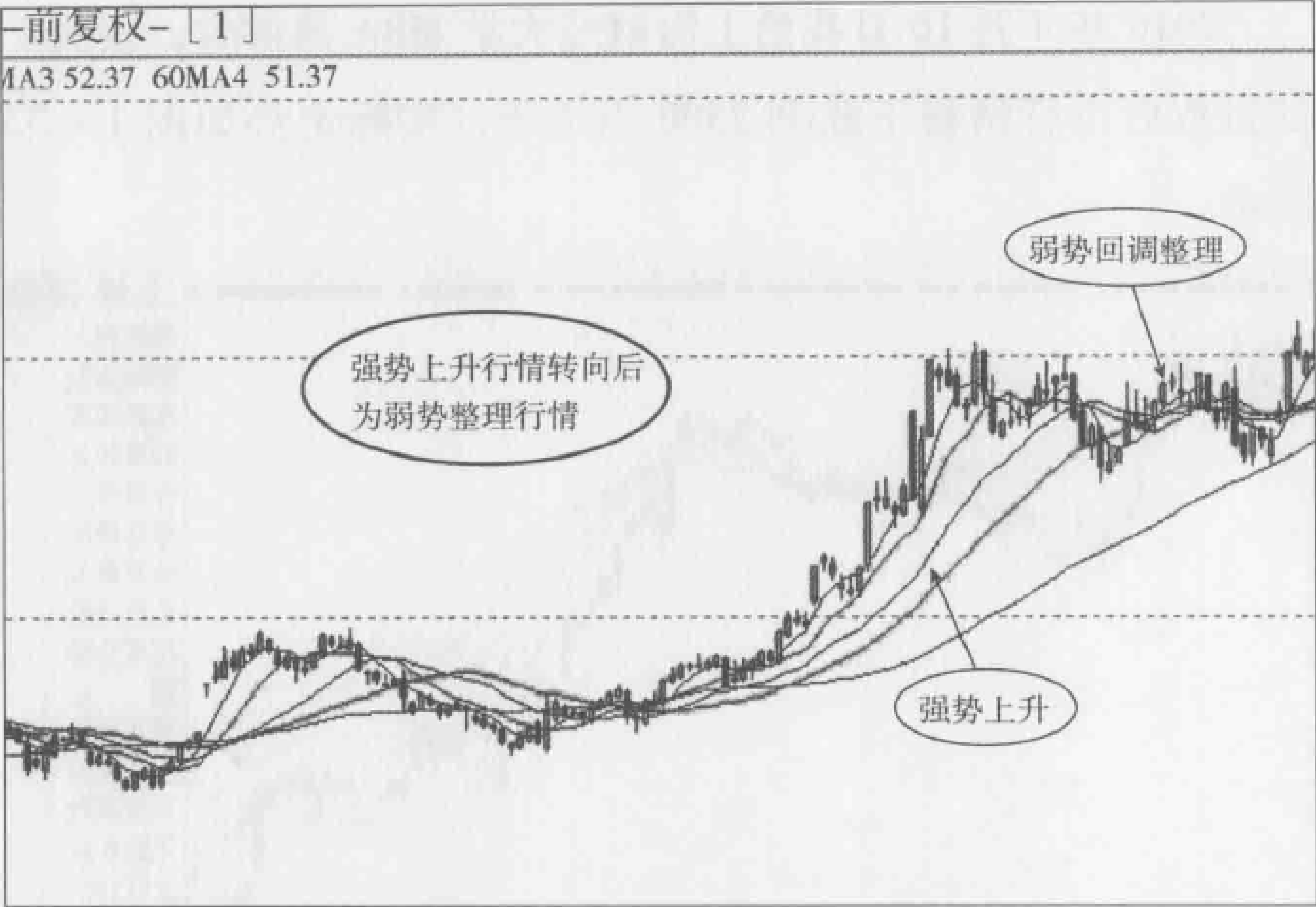


图 1－31 “强势上升→弱势整理”走势



图 1－32 上证指数弱势上升——后市行情将强势下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年4月10日我给上海财经大学MBA演讲时，预测上证指数后市行情将下跌到2500点之下，实际走势如图1－33所示。

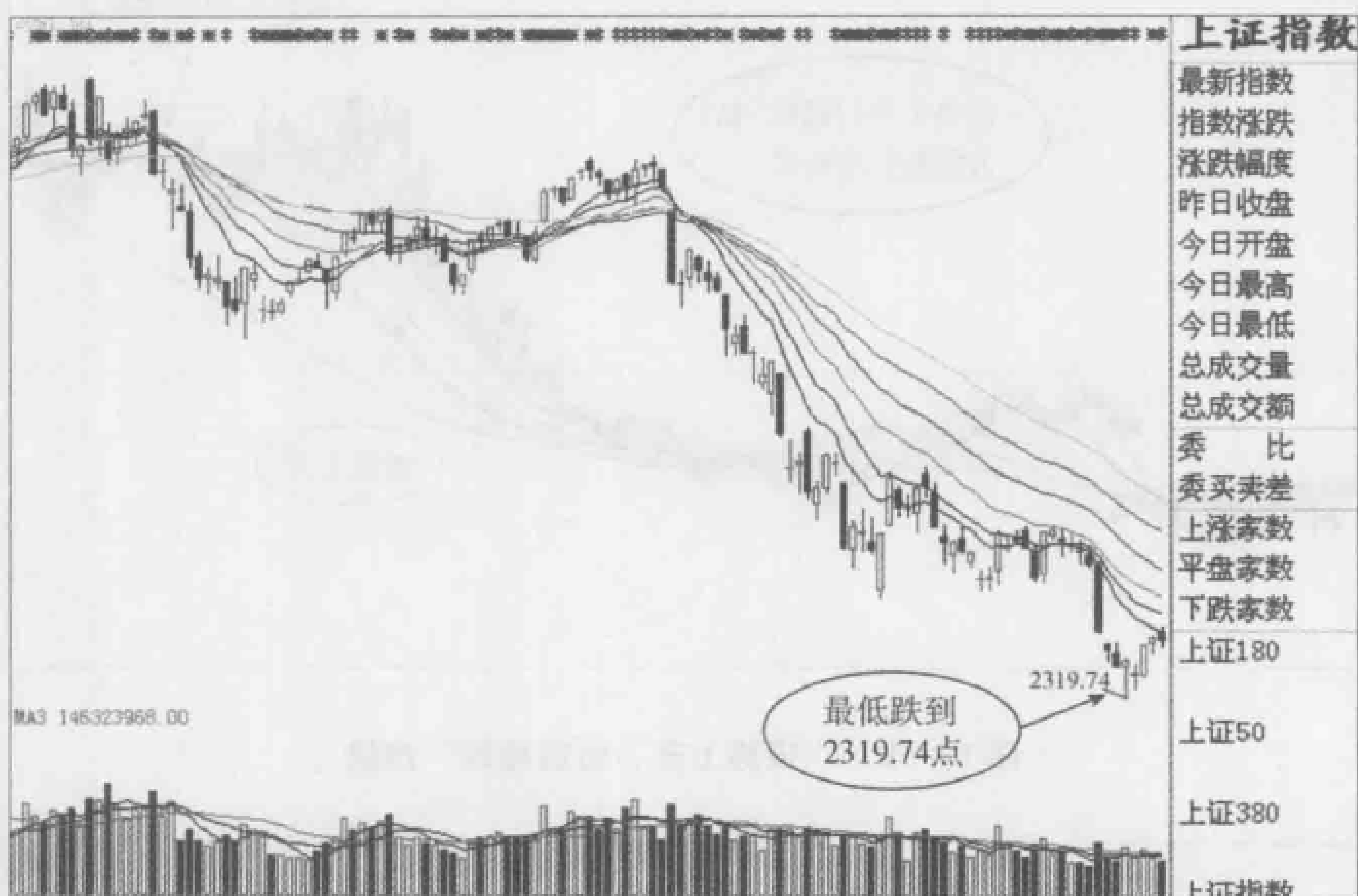


图1－33 上证指数后市实际行情走势图

通过对比以上几个图例，我们发现了共同特点："强势行情转向后多为弱势行情，弱势行情转向后则多为强势行情，不论是上升行情还是下降行情。"也就是说，弱势上升行情一旦转向多为强势下降；强势上升行情一旦反转则多为弱势下降；强势下跌行情一旦转向则多为弱势上升；弱势下降行情一旦转向则多为强势上升。

说明一点：强弱转换规律在微观方面同样适用。比如，当大市趋势为强势时，其微观运动规律是强势主动进攻→弱势震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡整理→强势主动进攻→弱势震荡整理……直到反方向产生强势主动进攻才能说明原来的大市趋势可能转向，否则趋势的状态不变，强势主动进攻比推动浪更敏感更实用。

根据大市趋势强弱转化规律和对大市趋势的强度进行分析，我们可以对未来行情进行前瞻性的预测，并且能提前预知未来行情的运动规律。于是，我们也就能够顺理成章地回答本章第二节中我们提出的问题之二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 顺势而为

1. 唯利不唯理，顺势最重要。
2. 顺势而为是证券金融市场最大的智慧！
3. 坚持趋势原则是成功的基石。
4. 消息通常不改变起势的状态，但能改变趋势的 K 线形态。
5. 客观市场只有一个，但对市场行情的诠释却有很多种。
6. 任何“分解和破坏”趋势整体性的观点和方法都是错误的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、唯利不唯理，顺势最重要

证券金融市场中的最高法则便是顺势买卖，任何理论，任何方法，只有符合这一法则的才是正确的思想方法。正确的投资方法不是唯一的，而正确的思想则是唯一的，这一思想就是顺势交易。不管是什么原因产生的趋势，只要有趋势存在，顺势买卖，无为无不为，方能适应市场行情的变化。正如例子所说："无知也，无能也；而无不知也，而无不能也。"这里我们先来介绍一下亚当理论。

下面我们来了解一下亚当理论的创立过程。

技术指标分析自问世以来，在证券金融市场上一直受到广大投资者的青睐并得到了广泛的应用，因为它简单易学，但是从理论上讲却是没有道理的，虽然有不少投资者采用指标分析并取得了成功，但这只是一种经验性的分析方法。

我们看到这样一个事实：同一行情用不同的指标分析所得出的结论不同；同一行情用同一指标分析，但所用的参数不同，得出的结论不同；同一行情用同一指标同一参数分析，只是分析的时间周期不同，得出的结论不同。根据最简单的逻辑推理，可见在众多的结论中，只能有一个结论是正确的，甚至没有一个结论是正确的。在这样的一个事实基础上，采取技术指标分析方法来分析行情，其效果可想而知。

我在开始学习技术指标时只有 30 多种指标，而现在却有几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百种之多，而且不断有人创立新的指标。无论我们采取什么样的分析方法和投资体系，都必须对其前提、逻辑、缺陷、经验技巧和制约关系等有深入的研究和理解，才能够应用并取得成功。几乎所有的技术指标都是公式化的，这些指标似乎有道理，其实并没有逻辑，所有的指标几乎全部是建立在想当然的基础之上的：首先是编一个公式，然后与行情对比寻找应用法则，选择自认为合理的参数指导实践。前面我已经讲过，市场行情是活生生的，而指标或软件却是死的，不同的行情采用不同的应用法则才能有效，不同的行情采取不同的时间参数才有价值。指标看起来很简单，但是如何选择正确的应用法则和有效的时间参数却是十分困难的。指标既然不可行，那么建立在技术指标基础上的股票决策软件效果如何呢？正如乾隆软件创始人冯刚先生所说："软件能赚钱吗？软件不能赚钱，软件只是工具。那么，什么才能让我们赚钱呢？是我们的理念和方法。"

让我们来看看这样的一个故事。

威尔逊爵士在证券金融市场中是一位颇负盛名的权威人士，凭借其在数学上的扎实功夫创立了一整套技术分析指标。在1978年出版的《技术性买卖的新概念》一书中，他以数据为基础进行设计，创立了一系列公式化的技术分析系统。如抛物线、变异率、强弱指标、趋向指标、商品选择指数、短线买卖系统、摇摆指数、动量指标和止损点转向操作系统等。其中，相对强弱指数 RSI 已经成为全世界最受欢迎、最得力、流传也最广的一种技术分析工具。而作为衡量市场气氛的指标，趋向指标 DMI

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是威尔逊自认为最有成就，也最为实用的一套技术分析工具。这些指标受到众多投资者如痴如迷的崇拜，被奉为证券金融行情分析的不二法门。

然而，市场常常逼得投资者不得不放弃指标分析，顺水推舟。如上海的“3·27”国债事件之后，国债价格近乎直线上升，市场始终以超买的面目出现，各种技术指标都预示着市场行情应该转向了，如 MACD 出现了高位钝化，但是市场偏以单边市向前发展，国债价格曾一度超过兑付值，让众多的理性技术分析人士纷纷落马，大呼上当，连市场的评论家们也深感跟不上市场的步伐，走不出思维的迷宫。事实上，我们的确错了！大势所趋之下，顺者昌，逆者亡，这就是市场！

为何？翻开历史，我们不难发现事物的另一方面，威尔逊经过多年实践和闭门思过，终于明白了，一切技术指标都不过是价格波动的“记录”，是由 K 线行情衍生出来的影子，并不能对市场行情做出准确的预测。之后威尔逊在 1987 年出版的《亚当理论——赚钱最重要!》一书中，本着“唯利不唯理，赚钱最重要”的思想，一语道破了证券金融市场投资成功的真谛——利用市场本身所显示的趋势，摒弃全部的测市系统，放弃预测，绝对无知，不讲原因，不讲理由，不知过去，不知未来，接受现实，向市场屈服，顺应大市潮流方为上策。

威尔逊特别强调了顺势而为的重要意义，他认为，若想在证券市场上成功，最重要的条件就是必须放弃一切对于市场的专门分析，以绝对无知无识的立场置身市场，彻底向市场屈服，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺应趋势潮流。至于其他一切技术分析系统，由于它们在性质上都属于武断的或者主观的预测工具，所以必须全部抛弃。尽管像 RSI 和 DMI 这样的指标看起来可以帮助预测价格的最高点或最低点，但是投资者想知道的却是市场趋势的“实际”上涨或者实际下跌，而非“应该”上涨或者下跌。因此，指标对于发财致富毫无用处，顺势而为才是最有价值的，“行情分析重理，而实际操作则重势”。

威尔逊的亚当理论无疑是正确的，是向真理迈出了一大步。对于一位“技术分析大师”来讲，背叛自己的理论向市场屈服，这是怎样的无奈！然而，这却是一次真正的飞跃，因而更加显得宝贵。

由于抛弃了技术指标，那么如何来分析判断行情呢？威尔逊运用市场本身的趋势作为预测市场未来行情的基础，根据相反影像的原理提出一种自动测市系统。我根据威尔逊的思路找到了 4 种自动测市系统，并在实战中检验，证明并没有实用价值。于是，我花费了大量的时间研究，终于找到了一套正确实用的趋势分析方法，并创立了气势理论。

气势理论继承了亚当理论的思想，找到了大市趋势判断的具体方法——推动浪分析法和气势强度分析法，是对亚当理论的丰富和发展，对于实盘分析和操作具有重要价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、坚持趋势原则是成功的基石

在证券市场上，要想取得交易成功，其实并不需要很多专业知识，也不需要超人的大智大勇。顺势买卖就是市场上的最大智慧！坚持趋势原则是成功的基石。当然，前提是能够正确地分析判断行情，否则，一切都将是混乱的。

在本章第一节中我们讲了，趋势层次是由小到大的组合方式，依次为“日常波动→小趋势→中趋势→大市趋势→长期趋势”，它们分别对应不同的交易策略。超短线交易执行小趋势原则，短线交易指执行中趋势原则，中线交易执行大市趋势原则，长线交易执行长期趋势原则。我们看到，不论是哪种交易策略，都要坚持趋势原则。

除了坚持趋势原则之外，还要考量趋势的气势强度。实践证明，强势趋势行情的规律性强、速度快、幅度大、成功率高，强势行情转向之后通常是弱势震荡行情，故其风险最小而潜在利润却很大，就交易策略而言，追逐强势行情是十分有利的。顺应强势行情，充分释放风险后交易，是成功的根本法则。

探究产生强势行情的内在原因，通常是基本面因素发生了重大的变化。在股市中，往往是公司业绩高速增长或出现重大题材等；在期货中，除了基本面的因素之外，逼仓往往也是产生强势行情的原因之一。不过，实盘操作中，我们不必理会产生强势行情的内在原因，只需要选择强势行情顺势交易即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上我们介绍的交易取得成功的根本法则简单明了，但在实际操作中并非如此简单。受各种各样消息的影响，市场行情风起云涌，变幻莫测，经常会使我们如坠云里雾里，看不清楚事物的本来面目，从而干扰我们的思维，动摇我们的信念，打乱我们的交易计划，最终，我们再无纯执理论时的坚定和潇洒。因此，我们有必要厘清一些认识上的问题。

首先，我们要明白基本因素分析与技术分析的关系。基本因素分析是内在的本质因素分析，在于厘清基本因素与行情之间的逻辑关系，但由于不可能涵盖所有的基本因素，因而是片面的；技术分析是采取实证分析的哲学思想，分析市场行情外在的形式规律，但形式复杂多变，不确定性较强，由于市场行情是各种各样因素的集中反映，因而技术分析又是全面的。技术分析形式上的不确定性正是因为基本因素分析不全面、不透彻所致，其不利之处是实践中容易动摇我们的趋势信念。用气势理论分析行情，可以坚定我们的趋势信念，直到反方向发动主动进攻行情或产生反向推动浪行情。

其次，在趋势运动过程中，一方面消息作用于市场，会引起市场行情的波动；另一方面，市场对消息的反应是有选择的，即趋势与消息之间会形成一种“认同机制”。顺应趋势方向的消息往往会被夸大，与趋势相反的消息往往会被忽视。趋势就像流水，受到消息的影响会激起一朵浪花，但通常不会改变水流的方向。也就是说，消息通常不会改变原有的趋势状态，但能改变趋势的 K 线形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，在实践中我发现，采用气势理论进行行情分析比较容易，而研究趋势的成因却比较困难。“市场行情只有一个，而对市场行情的诠释却有很多种”，而每一种诠释似乎都有道理，哪一种诠释才是产生趋势行情的真正理由呢？我们举例进行说明。

从理论上讲，国际市场上原油的价格应该是由供求关系决定的——供大于求，价格就下跌；供小于求，价格就上涨。但是，目前国际原油价格的表现却早已超出了这一范畴，原油作为一种极为重要的战略性物资，其价格的决定从来不单纯取决于经济因素，而是政治、经济、社会等诸多因素相互交织、共同作用的结果。2007 年，国际原油大幅涨价，对此众说纷纭。美国人认为，原油价格上涨是原油供不应求所致，因此要求 OPEC 增加产量，甚至有美国人要到法院起诉 OPEC 操纵原油价格，就连美国总统布什也亲自出马，要求沙特增加石油产量。OPEC 则认为，原油供应不成问题，原油价格上涨的原因在于美元大幅贬值与期货操纵。可见，由于利益不同，对于同一问题的看法也是不同的，甚至利益集团故意人为地颠倒是非，掩盖真相，混淆视听。

由此证明：要解释清楚原因实在是费心劳神的事，殚精竭虑地研究趋势的成因其实并没有多少价值。但是，人们总是试图解释清楚趋势产生的原因，我建议统统用“市场理由”来解释。我以为，这个市场理由就是“群体心理”，它包括一切影响市场的因素：基本因素和技术心理，已知的和未知的，理性的和非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性的，正确的和错误的。群体心理才是产生趋势行情的真正原因。不管这种理解是否正确，只要趋势存在，顺势交易即可。不研究趋势的成因，只看技术走势，反而有利于操作，更容易取得成功。需要强调的是，任何“分解和破坏”群体心理整体性的观点和方法都是错误的，而这恰恰是最常见也是最容易犯的错误。

坚持趋势原则是成功的基石，那么，究竟哪一种趋势策略才是有效的呢？这很难回答。任何一种趋势策略都有人成功，也都有人失败，没有好坏之分，只有适合自己的，并且经过实盘检验证明行之有效的策略才是最好的。经过多年对股票、期货的实盘操作，我发现：一个交易员只需要采用一种趋势策略就可以了，策略多了反而会造成思维和交易行为上的混乱。

坚持趋势原则只是成功的基石，在此基础上还要考量行情的气势强弱、风险大小、最佳入市时机、止损和平仓方略以及仓位控制等，这是建立一套交易系统必备的要素。在建立了交易系统之后，还需要交易员具有良好的心态、坚强的意志、严格的纪律，并且先胜而求战才能真正取得成功（我们在第五章中阐明）。由此看来，从正确的行情分析到实现赢利，还有很长的路要走。

三、气势理论观点总结

亚当理论是一套正确的思想，但缺乏具体的趋势分析判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方法，而且理论体系也存在着内在的矛盾。气势理论是在继承亚当理论的顺势买卖思想基础上，找到了大市趋势的判断方法：推动浪分析法和气势强度分析法。实战操盘中，根据大市趋势的气势强度对未来做情做出前瞻性的判断，然后采取“反向推动浪”来检验并寻找大市趋势的“转折点”。

气势理论有许多基本观点，这里我们整理如下：

（1）推动浪的方向就是大市趋势的方向，推动浪是大市趋势的固有特性，与其他因素无关。

（2）群体心理是趋势的成因，决定了趋势的一切特性。我们的认识和行为只有符合这一思想才是正确的。任何分解和破坏群体心理整体性的观点和方法都是错误的。

（3）价格轨迹反映一切，而不是价格反映一切。

（4）放弃预测，对趋势的内因和未来保持绝对无知，坚持趋势原则，在趋势尚未明确转向之前，说明原来的趋势“状态”保持不变。.

（5）日常波动波动前进能够形成小趋势，小趋势波动前进形成中趋势，中趋势波动前进能够形成大市趋势，大市趋势波动前进形成长期趋势。这就是气势理论的分析思路。

（6）气势是趋势的灵魂，波浪是气势的形式，气势决定形式。通常的规律是：强势通常有 5 浪、7 浪、9 浪……弱势通常有 5 浪、3 浪。

（7）不论大市趋势行情的方向如何，强势行情转向后通常是弱势行情，弱势行情转向后通常为强势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）证券金融市场上最大的智慧是顺势而为。

（9）市场永远是正确的，大势所趋之下，顺者昌，逆者亡！

（10）顺大市趋势方向交易，基本上可以立于不败之地。坚持趋势原则是成功的基石。

（11）消息并不重要，重要的是趋势本身。进一步说，一切都不重要，重要的是趋势本身。

（12）气势理论适于股票、期货、黄金、外汇以及商品现货等行情的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

基本分析与技术分析的统一

1. 二阶段增长贴现模型才是股王巴菲特的价值计算公式。

2. 净资产收益率和净利润增长率是投资者进行财务分析的两个最重要的指标。

3. 上市公司的内在价值决定了股价的长期水平。

4. 高成长是推动股价大幅上升的真正动力。

5. 成长率的高低决定了个股“运动、分化及异化”的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在完成了气势理论关于大市趋势的研究之后，又有两个新的问题摆在我们面前：长期趋势如何分析判断？气势理论能否与基本因素相统一？

气势理论继承了亚当理论顺势买卖的思想，并最先提出趋势“强度”的分析理念，找到了两种实用的趋势分析方法，能够准确、及时、有效地判断出大市趋势行情。我曾强调，不需要研究大市趋势的本质与成因，只研究大市趋势的形式规律就可以了。

可是，我在现实中遇到了新的挑战。几乎所有的基金公司都是从长期角度研究基本因素的，他们认为，采取技术分析不可能操作几亿乃至几十亿的大资金。也就是说，之前气势理论只解决了大市趋势的分析判断问题，却没有解决长期趋势的分析判断问题。同时，气势理论刻意不研究大市趋势的本质与成因，那么长期趋势能否研究呢？假如这些问题能够得到解决，那么将极大地丰富气势理论的思想体系。

于是，我又花了7年的时间进行了深入研究。本章以股票为例，试图解决以上两大问题。首先，破译了巴菲特的价值公式，并予以简化，创立适于股票投资的“证券财务分析体系”；其次，提出成长率假说，实现二级市场的长期走势与上市公司的财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表的有机统一，单看二级市场的 K 线图就能够大体估算出一家公司的经营状况和财务报表；最后，根据成长率水平的高低，厘清个股“运动、分化及异化”的规律。

一、证券投资财务分析体系

按照传统的分析方法，我们通常是先进行宏观分析，然后选出有成长潜力的行业，再选出行业的龙头个股，并进行个股的分析，最后经比较挖掘出有投资价值的个股。我们并不否认这种分析方法的正确性和合理性，但是太复杂，不仅研究面宽，而且研究链长，需要很强的专业知识、研究能力和信息优势，并且需要多方面的专业人士通力合作。作为个人投资者是很难解决这些问题的。

那么，我们能否找到一套适合个人投资者的有效的系统的分析体系呢？

著名的投资家彼得·林奇，为了研究一家上市公司的丝袜产品，花费 4 个月的时间去学习化纤和纺织方面的专业知识，才发现有一家上市公司的产品非常具有竞争优势。而他的太太并不需要成为纺织专家，仅在超市购物时发现这家公司的丝袜很畅销，就断定这一定是一家很优秀的公司，长期来看，其股价必定会大幅上涨。事实果真如此！

这给了我们一个有益的启迪——判断股价趋势的一个简单有效的方法，就是看公司的经营成果和财务报表。也就是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种影响公司经营业绩的因素，如宏观因素、行业前景和公司的经营等，都会影响到公司的经营业绩，最终通过财务报表集中反映出来。并且，基本因素分析大多只能进行定性分析，而财务分析却可以进行定量分析。不管一家公司是经营什么业务的，有什么样的发展前景，有什么样的竞争优势，企业外部环境有什么变化（宏观和行业），最终还是要看企业赚了多少钱，赚钱才是硬道理！也就是说，“财务报表是宏观、行业和公司经营成果等因素的集中体现”。

如何进行财务分析？现代企业的会计制度为我们提供了健全的报表体系——资产负债表、损益表、现金流量表和杜邦财务分析体系。而且，对于上市公司的公开信息，国家有规范的披露制度，有季报、半年报和年报，我们能够轻易地看出公司的经营成果和存在的问题。但是，我发现多数的分析师在财务分析方面存在着很多误解，在认识上存在着重大的误区。按照巴菲特的说法，我们常用的每股收益、分红、市盈率、“破净”和成长率等虽然都能反映证券市场的一个侧面，可是它们并没有说明我们的投资到底是否物有所值。

先来说业绩。一说到业绩，我们自然会想到每股收益，我认为这是不全面的。举个例子，有两家上市公司，假设甲公司每股收益是1元，乙公司每股收益是0.8元。表面上甲公司比乙公司要好，其实不然。假设：甲公司的每股净资产是10元，乙公司的每股净资产是5元。我们发现：甲公司的净资产收益率 = $1 \div 10 = 10\%$，乙公司的净资产收益率 = $0.8 \div 5 = 16\%$，即乙公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的盈利能力是大于甲公司的，它反映了单位净资产所产生的收益。由此看来，净资产收益率才是反映上市公司盈利能力的有用指标。

再说股息分红，股息分红是上市公司分配给投资者的经营红利，但是股息分红与行情并不是对应关系，因为很多公司多年都采取不分红的政策，岂不价值为零了？这显然是不正确的。那么，正确的又是什么呢？

市盈率（PE）是股市上一个常用的词汇，用以衡量股票的投资价值。它表示按照目前的股价买入，需要多少年才能收回本金，公式是每股股价/每股收益。很多投资者认为，低市盈率的股票比高市盈率的股票具有投资价值，这实质是个误解。市盈率并不能反映股票的投资价值，因为低市盈率的股票并不一定会促使股价上涨，低了可能会再低；高市盈率的股票并不一定因为股价高不会再涨。行情的涨跌与市盈率并不是对应关系。事实上，对于一家高成长的公司来说，50 倍的市盈率可能是低的；对于一家无成长性的公司来说，10 倍的市盈率可能是高的：这就表明分析市盈率的参照系是难以确定的。通常而言，那些前景看好，盈利能力强且成长性很高的公司，其股票的市盈率都是较高的。

市盈率公式本身是假定公司未来没有增长的，事实上公司未来的每股收益与现在的每股收益是不可能一致的；当公司增长时，未来的每股收益一定大于现在的每股收益；当公司衰退时，未来的每股收益一定小于现在的每股收益。这样一来，采取现在的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股收益来计算市盈率就不准确了。如果企业未来的每股收益是增长的，那么市盈率就会大大降低。因此，市盈率的正确计算方法应该是用目前的股价除以未来的每股收益，这才是合理的。

更重要的是，股东的实际收益并不是净利润，而是股东盈余，即净利润的一部分要作为资本支出支付出去，股东实际得到的收益与净利润并不相同。每股收益并不是投资者真正的收益，每股股东盈余才是投资者真正的收益。所以，正确的市盈率应该是目前股价与未来的每股股东盈余的比值。除此之外，市盈率没有考虑到资本的时间价值和通货膨胀问题。资本是有时间成本的，按照市盈率年限收回本金其本身就是损失，如果再加上货币贬值则损失更大。

市净率也是投资者关注的指标之一，这个指标只是说明了我们是以几倍于净资产的价格购买这只股票的，同样没有反映出投资价值。我曾经发现一只股票，股价低于其净资产，但是几个月之后，股价和净资产同时下跌。2004 年和 2005 年股市“破净”的股票可谓比比皆是，我们发现这些“破净”的股票都是些业绩很差的股票，股票的长期趋势是下降的。这些股票能否进行价值回归，还要看宏观经济和大势行情。

成长性是我们最为关注的要素之一，关于业绩成长性的财务分析指标有很多，如总资产增长率、净资产增长率、主营业务增长率、主营利润增长率、每股收益增长率、净利润增长率等，但这些指标都不完整，都没有反映出投资者的真正收益回报。如果公司以保留上一年的股东盈余或增资扩股来增加公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润，那么这种利润的增长就失去了意义，不具备可比性。与此相应的总资产增长率、每股收益增长率、主营收入增长率等同样值得商榷。

另外，公司也可以通过调整应收账款的计提比例来调整公司的利润，或者通过现代会计制度的缺陷来“合法”地变更数据，那么财务指标也就不一定是真实的了。还有，如果公司的应收账款很大，而现金流量不足，则利润可能隐藏着巨大的风险，账面上的利润可能只是纸上富贵而已，并不代表公司真实的收益。

既然每股收益、分红、市盈率、破净及各种成长率都没有反映出我们的投资到底是否物有所值，那么它们与二级市场的股价水平就不是对应关系，仅仅是具有某种相关性。那么，什么因素才是与二级市场的股价水平呈对应关系的呢？

下面我们举几个例子，这些股票都是2004年大幅上升的股票，我们来看看它们的业绩变化情况。

表3-1　中集集团（000039）业绩变化情况

年份	每股收益（元）	净利润（万元）	净资产收益率（ROE）（%）
2003	1.08	68268	12.90
2004	2.37	238902	31.98

表3-2　海油工程（600583）业绩变化情况

年份	每股收益（元）	净利润（万元）	净资产收益率（ROE）（%）
2003	0.71	19645.34	13.49
2004	1.17	36559.68	20.38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-3 云南白药（000538）业绩变化情况

年份	每股收益（元）	净利润（万元）	净资产收益率（ROE）（%）
2003	0.612	11375.20	19.47
2004	0.709	17134.87	25.48

表 3-4 盐湖钾肥（000792）业绩变化情况

年份	每股收益（元）	净利润（万元）	净资产收益率（ROE）（%）
2003	0.19	9735.96	8.32
2004	0.38	29482.72	21.62

下面我们举几个例子，再来看看净资产收益率增长的情况。

表 3-5 部分股票净资产收益率增长的情况

股票代码	2003 年 ROE（%）	2004 年 ROE（%）
000039	12.90	31.98
000866	22.12	40.57
600900	7.25	13.87
600636	12.21	15.06
000538	19.47	25.48
000792	8.32	21.62
600415	17.22	12.55
600500	14.34	30.81

从表 3-1～表 3-5 中我们发现：这些股票的股价都是大幅上升的，其业绩也都是大幅增长的，说明股价的上涨与公司业绩的增长是对应关系。也就是说，当一家公司的盈利能力增强、经营业绩增长时，二级市场上的股价必定会大幅上升。换句话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，股价的大幅上升是由业绩增长推动的。由此看来，业绩增长与股价的上涨存在着内在的必然联系。

那么这种内在的必然联系具体指什么呢？为了弄清这个问题，我们有必要进一步研究财务报表。

现代企业财务制度是以三大报表为基础的，是按照现代企业制度标准来制作的，每种财务指标只能够反映公司的一个侧面，并不能反映出全部内容，不同的人看财务报表的侧重点也不同。人们常说要综合地看指标，那么如何综合地看呢？在财务分析体系中有杜邦分析体系和沃尔比重评分法。前者较为全面地反映了公司的经营状况与成果，反映各项经济指标之间的关系；后者通过人为地设定各种指标的权重系数建立指标体系，对公司的经营状态和行业地位进行量化评估，但其主观性很强。作为投资者而言，以上两个体系并不能完全反映出投资者权益及收益率方面的要素，理论上存在着重大的漏洞。因此，这就要求我们必须建立真正能够反映投资者权益及收益率的财务分析体系——“证券投资财务分析体系”。

如何建立正确的证券投资财务分析体系呢？

世界股王沃伦·巴菲特已经为我们提供了完整的思想方法。作为投资者，我们的核心利益是股东权益，投资者真正的收益是股东盈余，这才是投资者的核心利益，是股东的终极目标。有了这个参量，建立在这个体系上的财务分析才能真正反映出投资者的利益。计算公式：

股东盈余＝净利润－资本支出＋折旧及分期摊返费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对投资者来说，股东盈余比公司净利润更能真实地反映投资者的实际收益。

当股东盈余增长时，说明投资者的实际收益是增长的。并且，股东盈余增长率越高，成长性越好。但是，股东盈余增长率仍然有缺陷。这是因为，如果公司保留上一年度的盈余或增资扩股，那么这时股东盈余的增长未必真实。如何解决呢？需要看股东权益报酬率——单位股东权益取得的收益率。公式如下：

股东权益报酬率（r）＝股东盈余÷股东权益

＝每股股东盈余÷每股股东权益

股东权益回报率代表了股东权益真正的收益率，是判断公司盈利能力的重要指标。当一家公司的股东权益报酬率也很高时，表明投资者取得的投资回报率也很高。这是投资者最直接、最根本的投资回报。根据上面的公式我们可以得出：

股东盈余＝股东权益报酬率（r）×股东权益

从公式来看，股东权益报酬率（r）的提高必然带来股东盈余的增长，这种增长是真实可信的，说明公司的盈利能力在增强。

因此我们说，高盈利是高成长性的基础，高成长性则是高盈利的体现，这是证券财务分析的两大基础要素。

至此，我们已经清楚股东的权益所在及股东权益增长的意义了，但是我们仍然不明白股东权益报酬率和股东盈余增长率与股价水平之间具有什么样的内在的必然联系，仍然不能确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的投资是否物有所值。为了弄清这一问题，我们还必须弄清二级市场的股票价格到底是围绕什么波动的。

我们在高中时就学过马克思的价值学说——“价格围绕价值波动”。问题是，这个价值是指什么？如何计算？我们还以巴菲特为例进行说明。

我们知道，世界股王巴菲特有个老师叫格兰姆。格兰姆被称为“财务分析之父”，巴菲特从他那里学会了如何进行价值分析。格兰姆认为，当一只股票的价格低于价值一定的比例时就存在着一个安全边际，从事证券投资是安全的。他所指的价值就是公司的净资产值。巴菲特曾经致力于格兰姆的股价低于净资产值的投资实践，但是他发现，按照格兰姆的方法选择的股票却是长期低迷，不会大幅上升的，即我们前面所说的“破净”股票。巴菲特为此困惑不解。经过分析，巴菲特发现，这些公司的经营状况很差，公司面临着诸多的困境，他从中学到的是，许多他曾经以低廉价格买进的公司股票之所以便宜的原因，是因为所属公司的营业状况正面临危机，都是一些问题重重、困难重重的“烂股”。这说明，股价不是围绕净资产值波动的，而是别的价值。这个价值又是什么呢？

这个价值就是公司的实质价值！也就是公司的内在价值或投资价值，它表示假定公司出售时可以以多少钱卖掉，或者说投资者愿意出多少钱购买这家公司（包括有形资产和无形资产两个部分，其中无形资产不是财务报表上的账面意义，而是证券市场评估出来的）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价格就是围绕这个价值进行波动的。长期而言，股票市场会理所当然地遵循企业的内在价值，内在价值是股价波动的轴心。虽然在任何一个年度里，除了其实质价值本身会变化之外，市场价格还会因各种原因而剧烈起伏，甚至出现股价与其内在价值严重背离的情况，但是长期而言，股价终归是要回归的。内在价值就像海平面，一方面会受到潮汐的影响本身会产生起伏，另一方面是受到地震、气候、狂风的影响，但波浪永远离不开海面这个水平线。

从以上的分析我们可以得出这样一个结论：成长性必须通过内在价值才能与股价水平形成对应关系。

二、如何计算上市公司的内在价值

股东盈余和股东权益报酬率虽然能够完整地反映出股东收益水平和回报率，但是仍不够完整，因为股票的内在价值并不等于股东权益，这要求我们必须进一步计算公司的投资价值。

关于价值计算的方法主要有：（1）基于资产的企业价值；（2）基于现金流量的企业价值；（3）基于并购重组的企业价值；（4）基于选择权的企业价值。其中，应用最广泛的是现金流量折现模型。公式如下：

$$V=\frac{D_1}{(1+K)}+\frac{D_2}{(1+K)^2}+\frac{D_3}{(1+K)^3}+\cdots+\frac{D_n}{(1+K)^n}$$

公司的投资价值也就是公司的内在价值或实质价值，它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司未来现金流量的贴现值。经简化后，可得二阶段增长贴现模型，公式如下：

$$V = \sum_{t=1}^{L} \frac{D_0(1+g_1)^t}{(1+k)^t} + \frac{1}{(1+k)^L} \times \frac{D_{L+1}}{k-g_2}$$

这个公式就是巴菲特采用的价值计算公式，巴菲特本人对此公式是保密的，我花了4年时间才找到这一公式。

公式中的D，按照投资学的观点代表每年的分红股息，所不同的是，巴菲特则是用“股东盈余”来代替股息。巴菲特认为，股东盈余是投资者真实的收益。前面讲过，股东盈余=净利润-资本支出+折旧和分期摊还的费用。巴菲特认为，按照会计准则（GAAP）计算出来的现金流量不能真实地反映长期自由现金流量，所有者收益才是计算自由现金流量的正确标准，二者的区别在于是否包括了企业为维护长期竞争优势地位的资本性支出。

公式中的贴现率k，巴菲特用的是美国30年期国债的利率，这是无风险利率。g代表公司成长性的高低。其中，g_1是巴菲特假定的公司未来前10年股东盈余的增长率，g_2是未来10年以后股东盈余的增长率。L在公式中的特定含义是10年。

在公式中，股东盈余及其增长率是价值计算公式的必要参量。巴菲特采用这两个数据并非凭空想象，而是建立在历年的统计基础之上。具体方法：将以往每年的净利润、资本支出、折旧和分期摊还的费用以及股东盈余列表后对比分析，可以发现每年的净利润、资本支出、股东盈余及增长率的情况，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行各项财务计算的基础，另外还可以看出公司的资本支出是否得当，只有当历年的股东盈余总额大于历年的资本支出总额，股东盈余及其增长率才有实际意义。

巴菲特在多年的统计基础上，分析过去公司股东盈余增长率的平均水平，然后在保守的增长率的假设下代入价值公式进行计算，从而得出内在价值。巴菲特之所以采用美国 30 年期国债利率替代无风险利率，是因为巴菲特把一切股票投资都放在与债权收益比较关系之中。如果他所投资的股票无法得到超过债券的潜在收益率，那么他宁可购买国债。也就是说，美国长期国债利率是巴菲特为股票投资所设定的收益率门槛。另外，根据价值计算公式，贴现率越大，则价值计算结果越小。所以，巴菲特的价值计算结果是十分保守的，并不是公司真实的内在价值，但却是十分稳健的策略。建议有兴趣的投资者可以编写软件来计算公司的内在价值。

在实践中我们发现，当期的收益 D 与当期的成长率 g 对股价的影响最大，所以股票的内在价值可以近似计算为：

$$V = D(1+g)/(1+k)$$

按此公式分析，我们发现，内在价值与当期收益有很强的相关性。所以，我们在计算内在价值时更在意当前收益。也正因为当前收益对内在价值的计算结果影响大，因此股价会出现大幅的波动。

巴菲特的价值计算公式是从总体上讲的，计算结果就是上市公司总的内在价值，公司股票的总市值是围绕这个内在价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动的。如果公式两边同时除以总股本（假设不存在公司股权结构问题），可得出每股内在价值，股价正是围绕每股内在价值波动的。

股东盈余＝股东权益报酬率（r）×股东权益，现在我们把它代入内在价值计算公式，看一看我们能发现什么。

我们假设股东权益保持不变，如果股东权益报酬率提高了，则内在价值必然增加，就说明了股东权益报酬率的提高能够增加公司的内在价值，因此它是判断公司成长性的重要财务指标。

我们再来假设股东权益报酬率不变，如果公司保留上一年度的盈余不分红，由于总股本不变，则每股的股东权益是增加的，代入公式后发现内在价值是增长的。我们细化一下，看看它能够说明哪些问题。

（1）公司保留上一年度的盈余可以增加公司的内在价值。

（2）公司即使不分红，投资者仍然能够取得收益。

（3）由于我们假设股东权益报酬率保持不变，因而不能说明公司的盈利能力增强。

（4）当股东权益报酬率达到一定高度时，通常不会再提高，这时公司可以通过保留上一年度的盈余来增加股东盈余和公司的内在价值。

（5）保留盈余能够增加的股东盈余记为ΔD，公式为：

$$\Delta D=(1+r)\times 保留盈余$$

（6）将ΔD代入价值公式，可以得到增加的内在价值ΔV。设 $L=1$，$g_1=0$，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\Delta V = 保留盈余 \times (1+r) / (1+k)$$

（7）从公式上看，提高股东权益报酬率能够增加公司的内在价值，说明我们前面的论述是正确的。

（8）公司每保留 1 元的股东盈余，能够增加的内在价值为 $(1+r)/(1+k)$，这是一个检验指标。

（9）只有当 $r \geqslant k$ 时，才能说明每保留 1 元的股东盈余至少能创造出不少于 1 元的市场价值：当股东权益报酬率（r）大于贴现率（k）时，保留盈余才能增加公司的内在价值；反之亦然。

我们仍然假设股东权益报酬率不变，如果公司增资扩股，此时股东权益增加了，而且总股本也增加了，但是每股股东权益未必增加，将它代入价值公式，结果是内在价值不一定增加，只能说明公司的规模扩大了，却不能说明公司每股内在价值增加了。如果增资扩股造成每股股东权益下降，反而会降低每股的内在价值。也就是说，公司的规模虽然扩大了，但每股的内在价值却可能减小。

综上所述，我们可以得出以下结论：股东权益报酬率的提高能够增加公司的内在价值；当股东权益报酬率（r）大于贴现率（k）时，保留盈余也能增加公司的内在价值。

至此，我们终于厘清了内在价值各项要素与股价之间的逻辑关系。

由于股东盈余较难计算，而净利润更简单直接，所以我们通常用净资产收益率来代替股东权益回报率，用净利润增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来代替股东盈余增长率（净资产收益率＝利润率×周转率×杠杆比率＝每股收益/期初每股净资产），净资产收益率和净利润增长率从公司的财务报表上能够直接找到，不用计算，即把巴菲特的方法还原回来。图3－1表示了它们的替代关系。

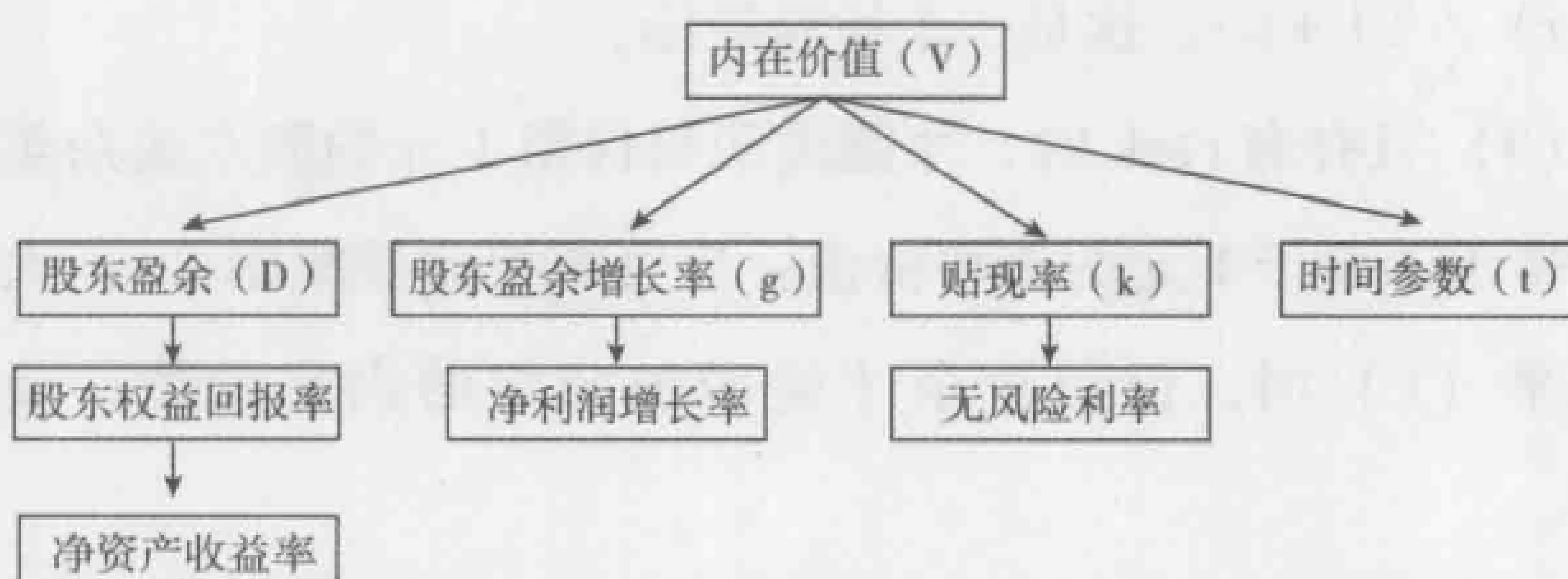


图3－1 内在价值、股东盈余、股东盈余增长率关系示意图

从图3－1中我们可以看出，内在价值、股东盈余、股东盈余增长率以及它们之间的替代关系构成了完整的证券财务分析体系。

理论上讲，内在价值是能够准确计算出来的，但实际上，由于股东盈余和贴现率方面的原因，我们是不可能做出准确计算的。

首先，我们不可能对公司未来的现金流做出准确的预测，尽管专业的研究员致力于企业未来现金流方面的研究和预测。公司未来会怎么发展无人能够预料到，因为市场是难以预知的，没有人有先见之明。

当科技进步和突发事件深深地改变了我们的生活方式，当政治、经济、能源、环境、战争和自然灾害等改变了我们的生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存空间时，就会造成公司所处的市场环境发生变化，进而直接影响到公司的经营业绩，就连公司的管理者也不可能知道公司未来如何发展，所以只能是根据公司以往的经营状况进行估计——这就是巴菲特为什么采用公司过去数据的原因。

其次，资本支出也是估计的，巴菲特本人都承认资本支出难以精确计算，所以股东盈余是不准确的。

另外，利率的变化会引起贴现率的变化，而贴现率很小的差异就可能引起计算结果的巨大变化，在《投资学》一书中就有这样的叙述：贴现率很小的变化将会引起价值计算重大的差异，所以在其他条件不变的情况下，公司的内在价值本身也是在变化之中的。关于价值的计算也就只能是一种近似的估值，要精确计算公司的内在价值是十分困难的，也就是说，精确的价值计算是个伪命题。

由于内在价值不可能准确地计算，所以我们完全可以不必在这方面浪费时间，我们可以寻找其他的方法加以解决——根据股价的长期平均水平估算公司股票的内在价值。长期的股价水平是企业实质价值的真实反映，它是众多投资者共同投票、共同评价的结果。按照巴菲特的说法，短期内股票市场是个投票的机器，长期来讲则是称重器。从二线市场上来看，长期股价水平通常是围绕内在价值波动的。股价围绕什么价位波动，就表明个股的内在价值是多少。一只股票的价值是多少，打开电脑图便一目了然。

在图 3－1 中，我们已经分解了价值计算公式，从中我们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以得到几个必要的数据，其中净资产收益率（ROE）和净利润增长率是两个最主要的财务指标。由于这两个数据不够准确，所以在实务中留出足够的空间，并且要求净资产收益率和净利润增长率尽可能地足够大，才能选出理想的上市公司。按此方法选择的个股基本都是行业的龙头股。

另外，应收款越低越好，同时公司坏账计提比例高了好。财务报表是过去式，公司过去的业绩增长并不代表未来一定会持续增长，即采取财务报表有一个致命的缺陷，那就是“滞后”而且是“静态”的分析，不能反映公司的最新变化，它暗含了一个假设前提：“公司遵循企业经营定律，会按照原有的发展轨迹持续运营。”

以上的证券分析思想体系是否正确呢？我将财务指标推导出来之后，又经过多年的实盘检验，证明它是行之有效的。并且，我同会计学研究生以及数位注册会计师进行交流，得到了他们的认可。另外，国际著名基金经理威廉·欧尼尔对美国证券市场中过去50年的那些涨幅很大的股票进行了统计，也得出同样的结果，他的研究更为详细准确。

最后说明一点：现代企业财务制度是以三大报表为基础的，但是，企业的盈利模式、战略优势、人力资本、科学管理、创新能力、品牌渠道、资本（资源）整合能力等都是企业最重要的资产，是现代企业赚钱的关键所在，但在资产负债表里却没有反映出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、成长率假说

股价通常是围绕内在价值上下波动的，但是这并不全面，不能反映证券市场行情涨跌的全貌。比如，打开四川长虹（600839）K线图，我们发现，该股从1996年2月开始上涨，到1997年5月结束，在一年多的时间内上涨了近10倍，而同期的净利润增长率才1倍多。再如，巴菲特在1990年购买了可口可乐公司的股票，3年时间内，巴菲特赚了4倍的利润，而与此同时可口可乐公司的业绩增长则远远地低于股价的上涨幅度。这说明，业绩增长与股价上涨是必然的对应关系，但并不是等幅同步运动的，一定还受到了其他因素的影响。那么具体又是什么因素呢？

为了解决这一问题，我提出了“成长率假说”。以下是“成长率假说”的三个层次：

（1）长期的股价水平是企业经营情况的真实反映，股价的上下波动就是围绕其内在价值产生的，这是马克思的价值规律在证券市场上的具体体现。

（2）当一家公司的经营业绩增长时，根据现金流贴现模型计算，股票内在的实质价值也会随之增加。由于股价是围绕实质价值上下波动的，所以股价的长期水平就会随之上升，于是在二级市场上就会形成长期上升的趋势图形，即产生了大牛股行情。反过来，如果一个公司走下坡路，业绩滑坡乃至亏损，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则公司的内在价值也会随之下跌，那么股价的长期水平也会下跌，于是就会形成长期下降的趋势图形。同理，如果一家公司没有成长性，则会长期在一个大箱体内进行振荡。以上阐述说明，“成长性才是推动股价上升的真正动力”。

（3）以上观点只考虑了公司经营业绩增长对股价的决定作用，而忽视了大势行情（如牛市或熊市）、投资者的人气心理、非理性的狂热、主力投机炒作以及资金流动性等因素对证券市场的影响，不能反映股价涨跌的全貌。当上市公司的业绩大幅增长时，股票的内在价值也会大幅增加，于是股价的长期趋势上升；而当公司的成长性很高时，还会促使市场产生乐观的情绪，进而形成非理性的狂热，于是大家纷纷加入到抢购的行列，产生一轮抢购浪潮。加上主力机构的推波助澜，从而推动股价在短时间内快速大幅上涨，甚至能够把股价抬高到一个令人匪夷所思的地步，远远超过了股票的内在价值。这表明了“高成长性才是推动股价大幅上升的真正动力”。除此之外，大势行情对于股价也会产生重大影响，同样一只股票处于牛市情势下，通常会大幅上升；而处于熊市情势下，通常又会大幅下跌。

以上我们从成长率假说中理清楚了股市的基本规律——“股价是围绕内在价值波动的；成长性才是推动股价上升的真正动力；高成长性才是推动股价大幅上升的真正动力，成长率越高则股价的涨幅越大、气势越强。”

当一家公司处于成长期时，其股价长期趋势必然是上升的，而且公司的成长率越高，则长期上升趋势的气势越强，上升幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度越大。于是，我们可以将上市公司的财务报表与二级市场的长期趋势统一起来，也就是说，基本分析与技术分析是统一的。在实践中，单看二级市场的 K 线图就可以大体估算出一家公司的财务报表和经营状况。

以上我们根据成长率假说阐明了股市的运动规律，那么现实中的证券市场是否果真如此呢?

我们知道，巴菲特是根据“12 定律”进行个股选择以及把握进出场时机的，因为他本人从来不看电脑，不看二级市场的 K 线图。但是，我在学习巴菲特的投资理念和投资方法时，经过大量的图表对比发现，巴菲特所投资的股票都是长期上升趋势，入市时机也是在长期趋势上升的过程中入市的。另外，我曾花费大量的时间按照巴菲特提供的数据进行详细的计算，计算结果表明，随着时间的推移，其内在价值的确是逐年增加的。并且股东盈余基数越大，股东盈余增长率越高，未来每年内在价值数列的差异越大。同时，我们还可以对公式推导得出同样的结论（推导过程从略），这就从理论上证明了成长率假说是正确的。

关于推动股价上涨的内在原因还有其他解释，如：彼得·林奇认为，股价与收益水平呈对应关系，他列举了很多图例，表明股价水平与收益密切相关。汇添富基金公司的首席理财师刘建位先生在《学习巴菲特》一书中讲到：推动股价上涨的真正原因是由“高毛利率—净利润—未分配利润”三级火箭推动的。高毛利率说明公司有很好的产品和竞争优势，能够为公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来丰厚的收益，推动公司净利润的增加；而净利润增加进而推动公司的未分配利润的增加，并且未分配利润与股票的市场价值有着直接的关系。我认为，三级火箭的观点与成长率假说在本质上是一致的，三级火箭的观点是从公司经营角度阐述的，成长率假说是从整体方面阐述的，二者并不矛盾。

四、公司利润的源泉

前面我们已经建立了证券财务分析体系，可以大大地减化分析程序。但是，仅仅财务分析是不全面的，因为财务报表上的数据没有反映出公司经营的具体内容，我们不能通过财务报表了解公司的利润到底是怎么创造出来的，公司的业绩为什么增长，因此研究公司的利润来源是十分必要的。

之前我们只是研究了财务报表，没有从公司的基本面进行研究，如果想清楚了解公司的经营成果，我们需要看公司的年报或半年报，研究公司利润的来源，只有这样才能对一家公司有比较深入的研究。在实务操作中，我通常会采取自下而上的方式进行重点研究，并非面面俱到，只需分析对公司利润起决定作用的因素，尤其是能够产生暴利的因素。那么，从哪些方面进行研究呢？

第一，看一家公司有没有垄断性。比如品牌、技术、行政、资源等，垄断才会带来暴利，才可能高速成长。比如贵州茅台，那是国酒地位，是高端白酒的象征，它的垄断性表现在品牌方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面，其一家公司的利润占整个白酒行业的1/4。如果一家企业没有垄断性，至少也要具有某种战略优势。战略优势越多，对一家企业越有利，如总成本领先、差异化、集中化、公信力、核心技术、品牌定位、盈利模式、销售渠道等。

第二，看公司的产品是不是涨价了（包括期货价格），或产品供不应求。我发现，那些上涨的股票，大多数是因为公司产品涨价所致，这是一个不好的现象，有点像农民靠天吃饭。这样的公司多数没有持续竞争力，通常难以做大做强。

第三，看公司处于产生链的什么位置。如果有能力就打通一条产业链，如果没有能力就要镶嵌到一条产业链上去，只有位于产业链上的企业才可能持续地生存和发展。当今时代的竞争，已经不是企业与企业之间的竞争了，而是一条产业链与另一条产业链之间的竞争，进一步讲，还要争取做这条产业链的链主。所谓的链主，就是抓关键环节，要么向上游掌控资源，要么向下游掌控顾客。

第四，看公司的资源运作能力。所谓的资源运作，就是让社会资源向企业汇聚。通过整合资源，能够让企业以最小的成本取得最大的收益，资源运作能力是一家企业快速成长的决定因素，这一点要向蒙牛乳业学习。蒙牛有一句名言：“品牌的98%是文化，经营的98%是人性，资源的98%是整合，矛盾的98%是误会。”当社会资源向你汇集时，你就会飞速发展，所以蒙牛的发展速度可以称得上是火箭的速度。

第五，看公司的创新能力，包括使命的创新、核心技术的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新、盈利模式的创新等。创新并不难，任何一家企业都有能力进行创新，技术上的创新可能做不到，但使命的创新和盈利模式的创新是任何一家公司都有能力做得到的。

第六，看公司的人力资本。在100年前，有了资本，有了劳动力，企业就能够赚钱了。随着科学技术的进步，有了资本和劳动力也不足以赚钱，还必须有科学的管理才能赚钱。到了今天，有了资本、劳动力和科学管理也不足以赚钱，因为企业还缺少一种人，比如公司的营运总监和技术总监，只有有了他们，企业才能够赚钱，这就是企业的人力资本。

第七，看资本经营能力。在竞争条件下，企业的兴衰存亡完全取决于企业的竞争力，而企业的超额利润只来源于竞争优势。资本形成的速率与规模已经成为关乎企业竞争优势的最重要因素，这一具有决定性作用的竞争因素决定着企业的盈利模式能否发生根本性的转变。一些擅长资本运作的企业家，能使企业在动荡的产业变迁和激烈的市场竞争中奇迹般地崛起。他们或者以大手笔的资本投入构筑起研发、供应、制造和营销各个领域的压倒性优势，或者以并购重组、产权联盟等方式将那些有着产品经营竞争优势的企业直接吞并。资本经营是企业经营的最高境界，资本制胜将是未来经济的新热点。“经营商品是一分一分地赚，经营模式是一毛一毛地赚，经营资本是一块一块地赚。”

以上七方面是我们在研究一家公司时要重点考虑的问题。需要说明的是，其中部分内容不是我的研究成果，而是北京大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学客座教授张利老师的研究成果。

联合证券研究所所长吴寿康博士认为，可以从“企业、产业和市场”三个实质性层面上进行基本面分析，在企业层面上他列举了六种企业价值内部驱动因素，如商业模式、产业政策变化、市场扩张及技术创新、经营团队与管理水平的变化、品牌与营销、企业利率。分析这些因素的变化及其对企业价值带来的影响是价值投资的关键，吴寿康博士提出的价值驱动因素本质上是寻找公司的“投资机会”。他认为，将净资产收益率（ROE）、净利润增长率以及 PE、PB、EPS 等经营指标简单地理解为价值驱动因素是一个误区，因为它们只是企业价值驱动因素作用后的一些表面的东西，是结果，而非原因。

我完全同意吴寿康博士关于经营指标是结果而非原因的见解，但同时又认为：净资产收益率（ROE）、净利润增长率（NIG）结合公司的利润来源进行分析，可以体现出公司的“经营成果”和“竞争优势”，而这些竞争优势在企业的持续经营过程中通常会持续地发挥作用，使公司源源不断地产生现金流，从而驱动公司价值持续增长。虽然这两个数据是过去公司经营成果的反映，不是未来公司的收益，但是根据企业管理理论，强势企业一般具有多方面的竞争优势，并且往往会得到幸运之神的青睐，“幸运且有能力，幸运来自能力”。所以，我们通常假定公司会按照现有的发展轨迹持续经营下去，至少绝大多数公司是遵循这个经营规律的。（当然，公司如果不遵循这个经营规律，那就会面临经营性风险。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践证明，这种研究方法是行之有效的，同时得到了吴寿康博士、陈毅博士以及深圳中睿合银资产管理公司研究总监高燕声先生的肯定。如前所说，这一分析方法的缺点是“滞后”而且“静态”。它的有效性是建立在公司持续运营的假设前提之上的，因而并不完整。如果我们能结合行业分析和实地调研，从企业的“经营层面”进行研究，就相对完美了。

五、个股运动、分化及异化规律

以上我们研究了上市公司的财务报表、利润来源和股价运动的基本规律，但是由于个股还受到大势行情的制约，所以我们还必须结合证券市场的特点进一步研究股市的运动、分化及异化的规律。

通常而言，企业都会受宏观经济和行业发展的影响和制约，因为这些因素构成了公司发展的外部环境，对一家公司的经营影响很大，所以大多数公司的股价走势都是跟随大势行情变动的，但是，有时也会出现分化现象。如果一家公司受宏观和行业的影响较大，则会随着大势行情的涨跌而涨跌；如果一家公司在宏观经济衰退或行业亏损的情况下，仍然能够取得长足的发展，则必定是一家非常优秀的企业，其股价也会长期上升；反过来，如果一家公司在宏观经济良好或行业前景比较好的大环境下，仍然没有长足的发展，则一定是家较差的公司，其股价会长期下降。因此，“个股的长期趋势是独立的”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的长期趋势决定公司的经营业绩。个股的长期趋势是独立的，但个股的大市趋势则会受到大盘行情的制约。通常情况是：当大盘行情上升时，个股的大市趋势也上升；当大盘行情下跌时，个股的大市趋势也下跌，所不同的只是上涨或下跌的幅度不同。对于一家盈利能力强且成长性高的公司，当大盘上升时，个股的上升幅度大；当大盘下降时，个股的下降幅度小，于是个股的长期趋势向上分化；反之亦然。所以，业绩增长的公司，股票会向上分化，业绩差的公司，股票会向下分化。而且，公司的成长率水平越高，股价的涨幅越大。当成长率水平高到一定程度时，即使大盘下降也能出现独立上升的行情。这就是“个股分化的规律”。

在这里，我们发现，个股的大市趋势决定于公司的业绩，同时还受到大盘行情的制约。后者体现为个股大市趋势跟随大盘行情的涨跌而涨跌，前者体现为个股大市趋势的涨跌幅度与业绩相关。也就是说，我们无意中解释了个股大市趋势的本质与成因，这是我们前面刻意回避的问题。

以上我们阐明了个股运动及分化的一般性规律，除此之外，有时个股还会产生异化现象。比如：在牛市时，由于市场人气旺盛，能够促使股价大幅上升，会产生数倍的涨幅；在熊市时，由于市场预期过于悲观，又会促使股价大幅下跌，造成股价被错杀；当公司的成长性很高时，会出现非理性的狂热抢购浪潮，加上主力推波助澜，从而推动股价巨幅上涨；流动性过剩时还会造成股价泡沫，而破灭之前泡沫会持续变大，破灭后又会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相当长的时期内形成巨大的跌势行情……这些都是“个股运动规律的异化现象”。由于股市会出现异化现象，所以我们很难知道股价的涨幅到底有多大，很难知道顶和底在哪里，我们只能根据市场经验、成长率和气势强度进行估计。尽管如此，我们也能够按照大市趋势的交易策略把握住它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 大牛股的中(长)线投资策略

由于公司未来的发展存在着很大的不确定性，所以对未来现金流预测较为困难；贴现率极小的变化却可以引起计算结果的巨大差异，因此进行价值计算十分困难，加上个股会出现异化现象，这就决定了我们在投资实务中，不能完全根据理论进行投资，必须采取变通的方式——通过看上市公司的财务报表，研究公司的利润来源，结合二级市场的长期趋势选股和选时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、什么是绩优大牛股

盈利能力强、业绩稳健增长的公司，多是行业或子行业的龙头企业，具有垄断性或暴利性，在二级市场上个股长期趋势是上升的，这就是绩优大牛股。

二、绩优大牛股的投资策略

好公司，便宜买，中（长）期投资。

投资股票其实很简单，“好公司，便宜买，（中）长线投资”就可以了，并不需要很高的专业水平。我举两个真实的例子进行说明。

国泰君安证券徐州营业部股民刘女士，她平时炒股只看电视，如果只有一个分析师讲某只股票如何好，她并不在意，如果有几个分析师都说好，她就开始关注这只股票了；当大盘行情经历几个月下跌后，她开始买入，再跌再买；当大盘行情经历几个月的上升后开始卖股，行情边涨边卖。这样的做法在“5·19”行情之前的3年大熊市中竟然也能有20%以上的年均回报率。

杭州股民何小姐，可以说她对股票一无所知，什么K线、指标、业绩等统统不懂。她的姐姐在一家证券公司营业部做分析师，姐姐告诉她哪只股票值得投资时，她就先看看这只股票的价位，等待股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价大幅下跌时就买入，然后一直持有，涨几倍也不知道卖，成为仙股也不知道抛。经过几年牛市和熊市历程，总的效果竟然也是赚钱的。由此看来，好公司，便宜买，（中）长期投资就成功了。

投资大牛股具体策略如下：

1. 选股方针

从二级市场的K线图上选择长期趋势上升且强势的股票（未出现过超涨异化现象），从财务报表上选择净资产收益率≥20%（扣除CPI），至少不低于15%，净利润同比增长率≥100%，至少不低于50%。其他方面，则要求高毛利、现金流量较好、应收账款比率低而坏账计提比率较高、杆杠比率较小等。最好是结合行业和公司动态进行分析。

2. 入市时机

长期趋势调整（蓄势）充分之后，向上产生第一波上升推动浪行情时入市。同时，一定要与大盘行情配合分析，把握好交易节奏。

3. 止损方针

出现下降推动浪或系统性风险时，第一时间下止损单，摆脱被动，宁错不拖。

4. 卖出时机

波浪式大牛股宜中线投资（坚持大市趋势原则）；阶梯式大牛股宜长线投资（坚持长期趋势原则）。

5. 价值投资的前提条件

大牛市或上市公司高速增长可以进行价值投资；大熊市大幅下跌之后，公司股价出现了超跌现象也可以进行价值投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上我们只是谈了个股的选择和操作问题，其实在实践操作中，我们还需要关注整个市场的大势走向、政策导向、利率水平、价值重估以及个股的异化等问题，尤其是系统性风险更值得重视！

我们在实践中发现，业绩高、盈利高的“双高”个股通常会随着大势行情的涨跌而涨跌。当大势行情上升时，个股的大市趋势也上升；当大势行情下降时，个股的大市趋势也下降，很少会出现独立行情。那么，我们能否在大势行情下降时找到独立上升的个股呢？

经过十几年对独立行情特点的探索、分析、研究，我终于找到了相应的方法，并在实践中得到检验：把“双高”改为“双增”，选择业绩“双增”的公司就可以了，即要求公司的净资产收益率（ROE）和净利润同时大幅增长。实践中我发现，只有当公司的盈利能力增强，业绩大幅增长时，个股才有可能摆脱大盘行情的制约产生独立上升的行情。如同火箭发射，要达到一定的速度之后才能摆脱地球的引力。我要再次强调的是，股东权益报酬率增加必定带来股东盈余的增长；当股东权益收益率大于贴现率时，保留盈余才能增加股票的内在价值。同理，只有净资产收益率增长带来的公司净利润大幅增长才是真实可信的，才能说明公司的盈利能力在增强；只有净资产收益率（ROE）远远大于贴现率时，保留未分配利润才能增加公司的内在价值。

以下我们通过几个例子做进一步的说明，这些例子都是在大势行情下降时出现的独立上升行情。有些股票是我实际操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过的（如长春高新），而且有些股票仍然在继续上升。下面我们来分析一下它们的二级市场表现和财务报表的对应关系。

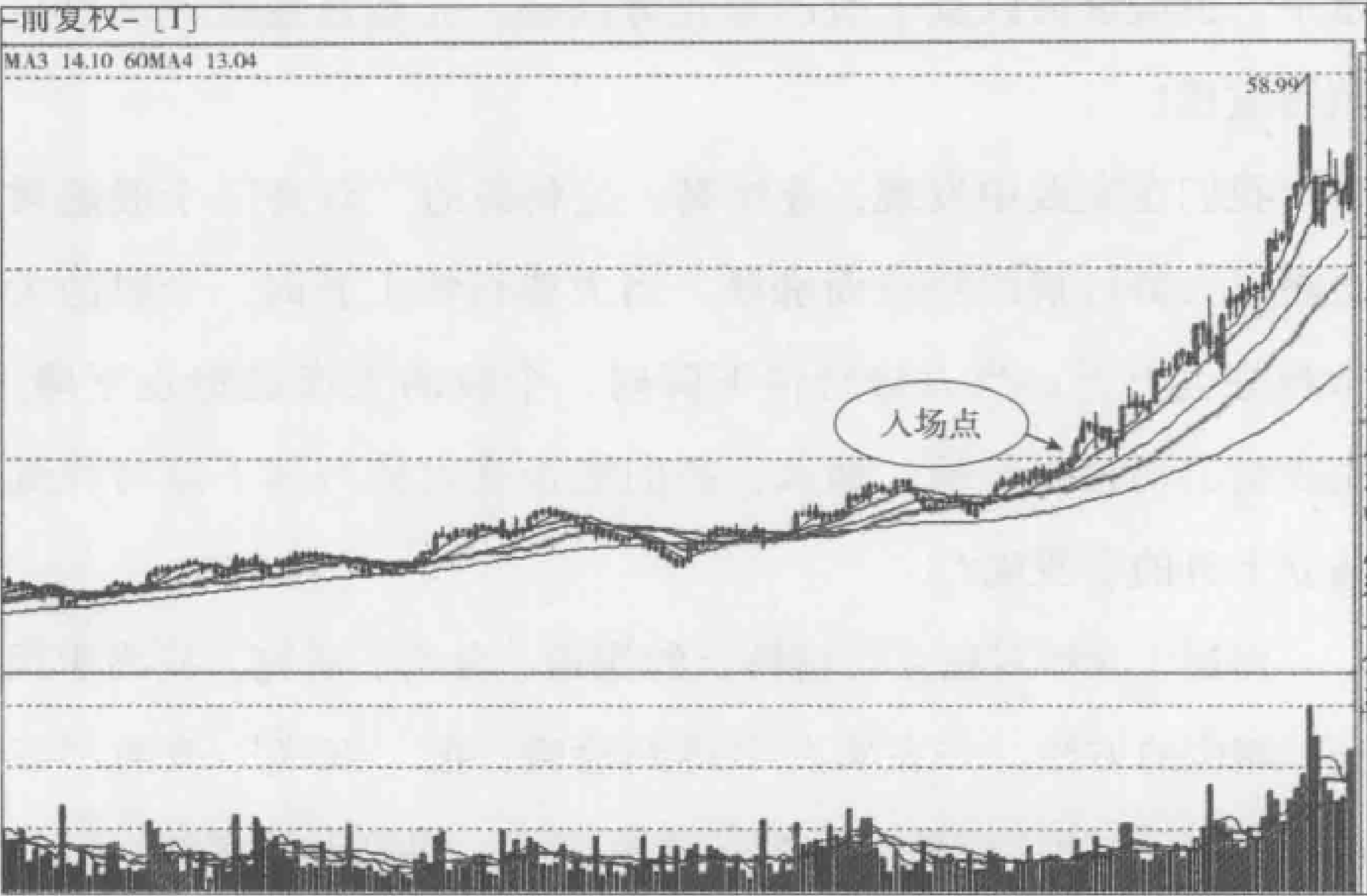


图 4－1 欧菲光（002456）长期趋势由弱转强，加速上涨

表 4－1 欧菲光的财务报表

最新主要指标	2013－04－16	2013－03－31	2012－12－31	2012－09－30	2012－03－31
每股收益（元）	—	0.3900	1.6700	1.0200	0.1100
每股净资产（元）	—	12.1784	6.7397	6.0800	5.1700
净资产收益率（%）	—	3.0108	24.8117	16.7045	2.0752

日期 / 指标	2013－03－31	2012－12－31	2011－12－31	2010－12－31
净利润（万元）	8526.52	32106.97	2070.87	5208.88
净利润增长率（%）	313.53	1450.41	－60.24	2.15
净资产收益率（%）	3.01	24.81	2.13	5.38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

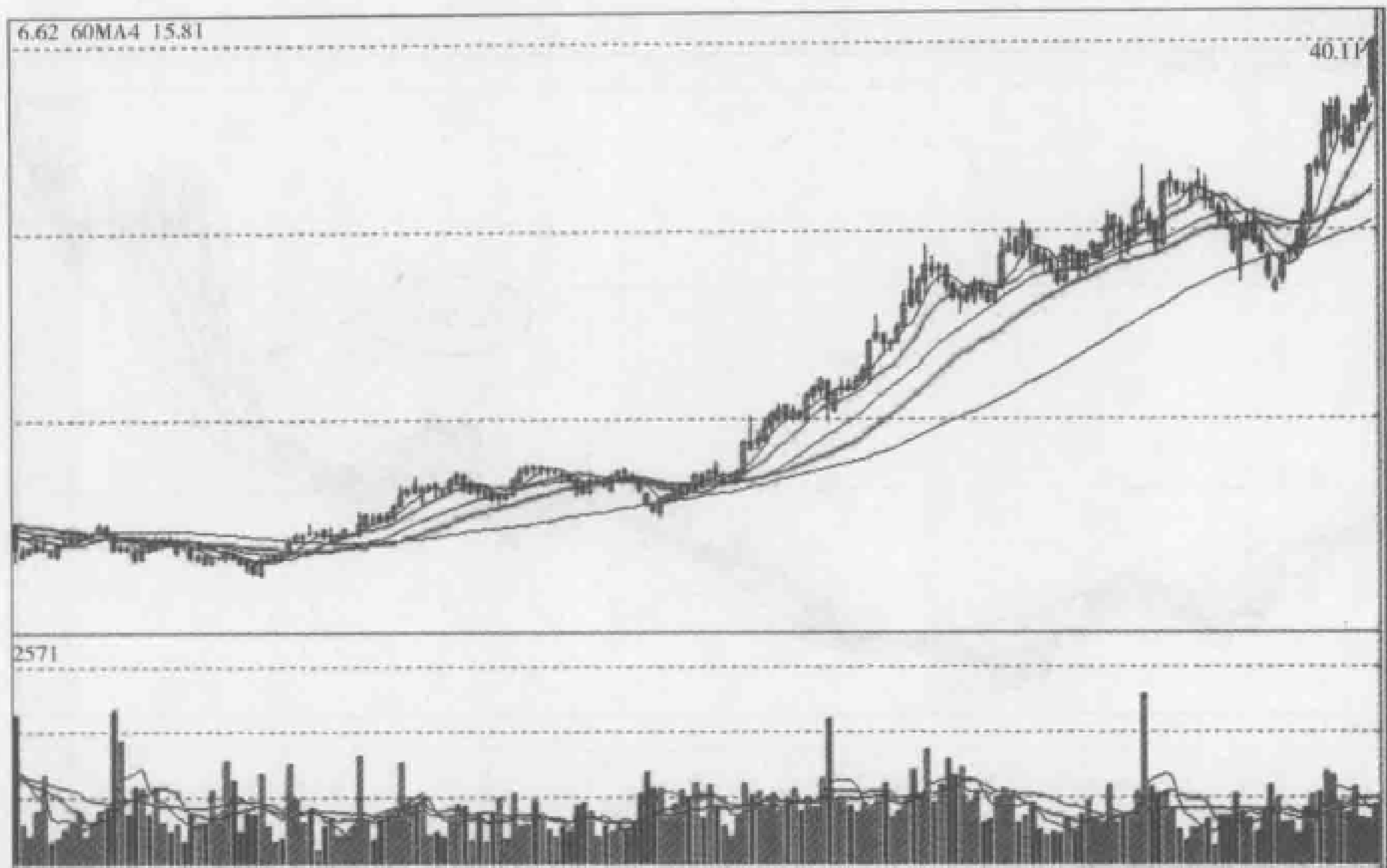


图 4－2 长城汽车（601633）长期趋势上升且气势强劲，仍有上升空间

表 4－2 长城汽车的财务报表

最新主要指标	2013－03－31	2012－12－31	2012－09－30	2012－06－30	2012－03－31
每股收益（元）	0.6200	1.8700	1.2600	0.7700	0.3600
每股净资产（元）	7.6900	7.0714	6.4600	5.9700	5.8600
净资产收益率（%）	8.1004	26.4590	19.5364	12.9490	6.1337

日期 / 指标	2013－03－31	2012－12－31	2011－12－31	2010－12－31
净利润（万元）	189634.12	569244.90	342619.51	270073.46
净利润增长率（%）	73.38	66.14	26.86	169.16
净资产收益率（%）	8.10	26.46	20.47	26.97

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

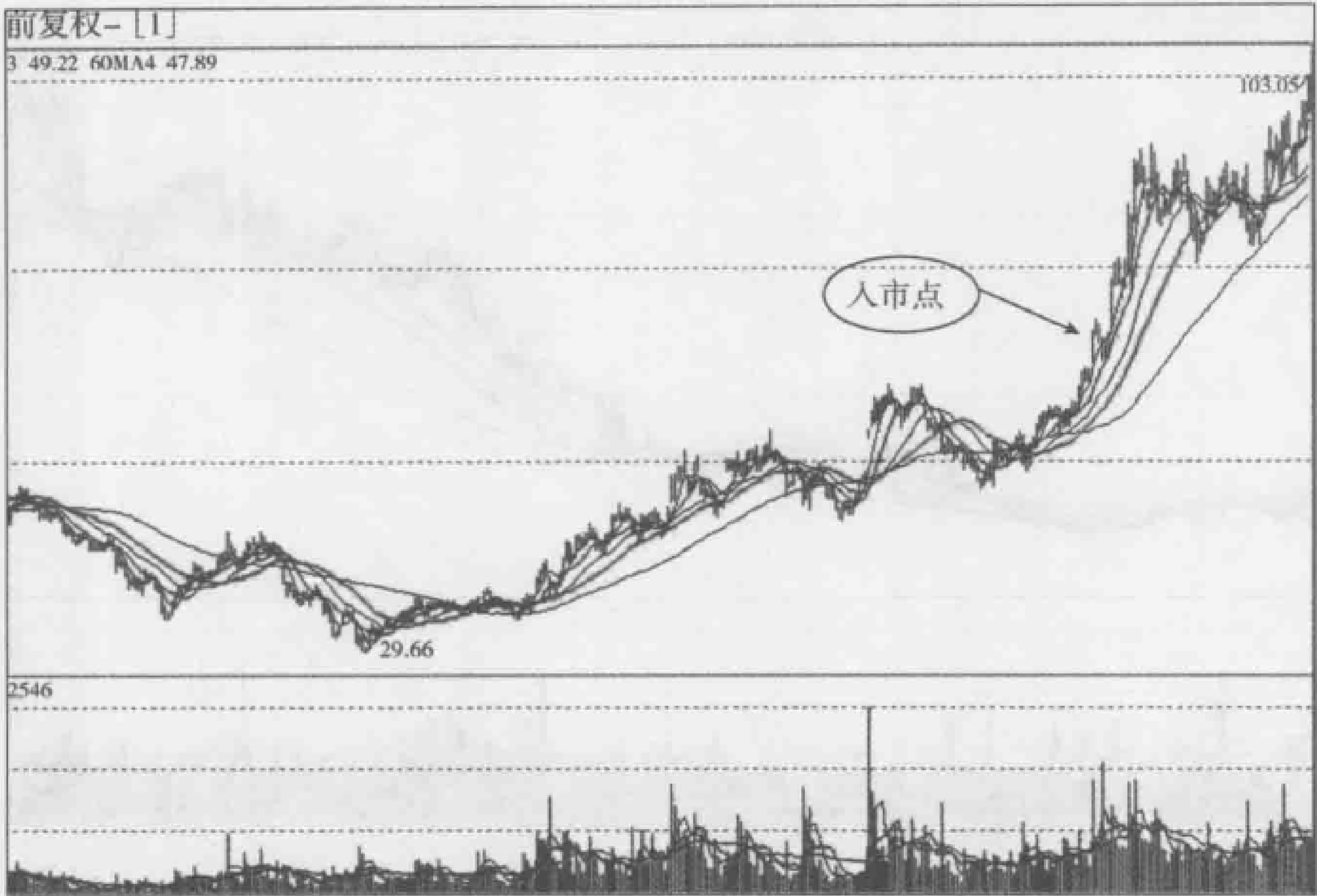


图4-3 长春高新（000661）长期上升，气势强劲，仍有上升空间

表4-3 长春高新的财务报表

最新主要指标	2013-03-31	2012-12-31	2012-09-30	2012-06-30	2012-03-31
每股收益（元）	0.5300	2.2800	1.2300	0.7100	0.1900
每股净资产（元）	7.6078	7.0759	6.0300	5.5100	4.9800
净资产收益率（%）	6.9910	32.2600	20.4542	12.9700	3.7173

日期 指标	2013-03-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
净利润（万元）	6984.73	29979.75	10954.86	8646.14
净利润增长率（%）	187.40	173.66	26.70	18.18
净资产收益率（%）	6.99	32.26	17.40	16.56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

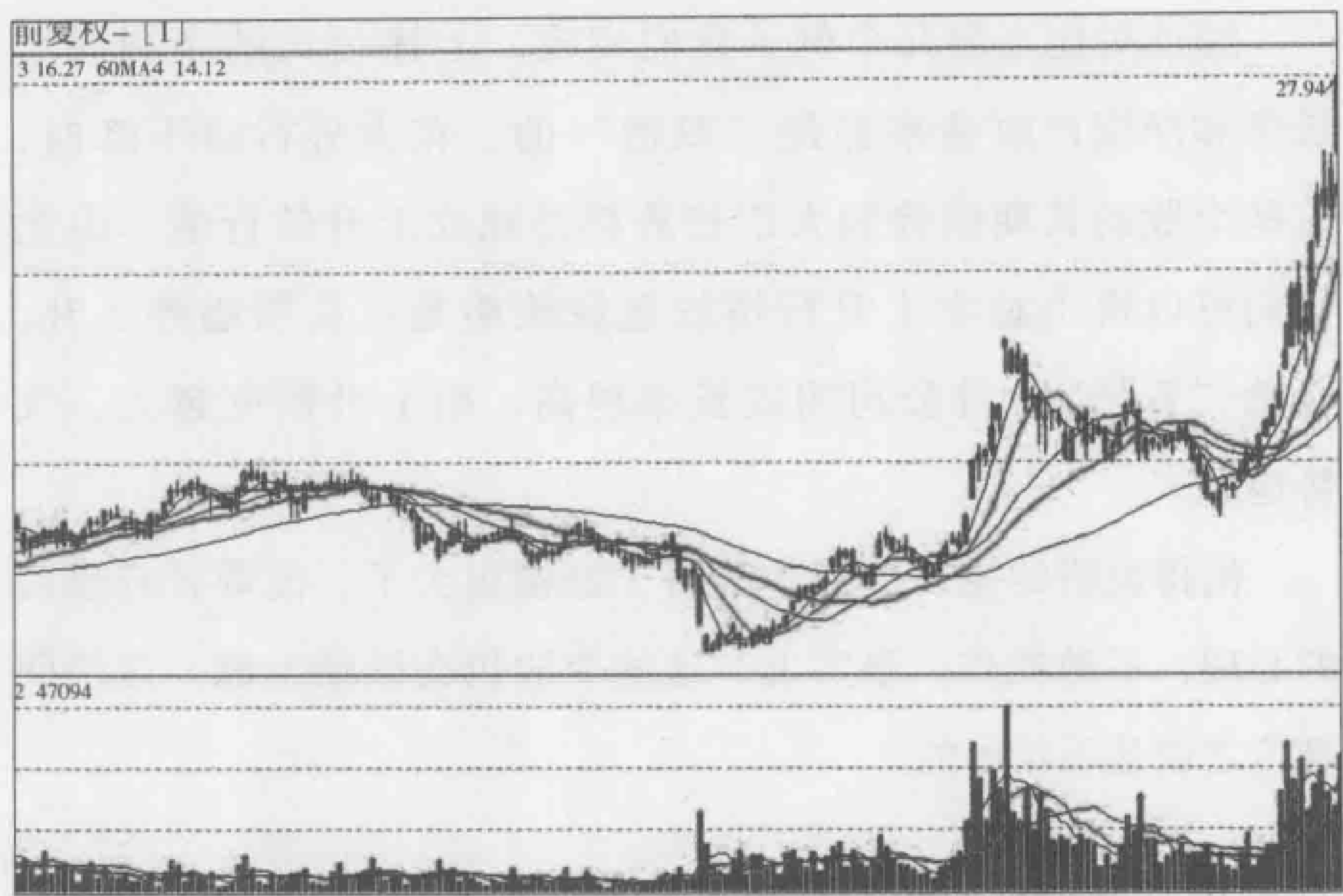


图 4－4 华谊兄弟（300027）形成长期上升趋势且气势强劲

图 4－4 显示华谊兄弟（300027）长期上升趋势刚刚形成，大市上升趋势气势强劲，预期后市会继续大幅上升。

表 4－4 华谊兄弟的财务报表

最新主要指标	2013－05－09	2013－03－31	2012－12－31	2012－09－30	2012－03－31
每股收益（元）	—	0.2700	0.4000	0.2200	0.0500
每股净资产（元）	—	4.2200	3.5048	2.8600	2.8400
净资产收益率（%）	—	6.3002	11.5300	7.7568	1.6751

日期 指标	2013－03－31	2012－12－31	2011－12－31	2010－12－31
净利润（万元）	16062.25	24442.65	20689.85	14920.54
净利润增长率（%）	458.77	20.46	35.98	76.46
净资产收益率（%）	6.30	11.53	12.03	9.61

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过对比上面几个例子我们发现，上述公司的净利润增长率和净资产收益率都是“双增”的，在大势行情下降时，这些个股的长期趋势和大市趋势都是独立上升的行情。由此我们可以得出独立上升行情的选股策略是：长期趋势上升，业绩“双增”，且公司的成长率越高，则上升幅度越大、气势越强。

值得说明的是，这些个股由于涨幅很大了，投资者有恐高的心理，不敢操作。事实上，这些个股仍会继续上涨。这说明高位之说是不正确的。

三、购买一家公司

证券市场由于受到各种各样因素的干扰，无时无刻不在影响着股价的涨跌，也无时无刻不在干扰着我们的心智和决策，让我们的长期投资策略难以坚持下去。

正确的心态是低价购买一家高盈利高成长的上市公司，而不是它们的股票。正如巴菲特所讲，不管你是买 100 股还是买 100 万股都是一样的。只有以公司股东的心态、公司经营者的角度看待二级市场的股价波动，我们才能产生正确的心态。这一点看起来很简单，其实很难做到。我在实践中发现，没有什么好办法能够解决心态问题，最简单最有效的方法就是低价买进后关上电脑，以公司股东或管理者的心态看待二级市场的波动，做到远离市场，并且能够长期持有。实践证明：当公司业绩高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长时，长线投资才是金。

需要说明的是，以上是针对内生性增长的公司而言的，对于重组并购、资产注入等情况，上述方法并不适应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

投资高手是怎样炼成的

正确的理论、方法和策略，仅仅是成功的必要条件，成败的差异在于“恪守纪律，先胜而求胜”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－1　投资成功的必要条件和充分条件

一、恪守纪律，先胜而求战

正确的理论、方法和策略，仅仅是成功的必要条件，离实际赚钱还差得很远。一个成功的交易员只有经历血与火的洗礼，才有可能走向成熟，走向成功。

我根据个人的经历和他人的研究成果，将股票和期货交易成功的要素总结如下：

（1）严格执行交易纪律，死不悔改。

（2）入市之前就已经胜券在握了，确有“必胜”的把握而再动手。

严格坚持趋势原则，这是成功的最关键、最重要的要素之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，让我们先来看看大师们怎么说。

世界股王巴菲特（Warren Buffett）常言：欲在投资市场取得成功，并不需要过人的智慧，但需要好的耐心，耐力胜过脑力。

国际著名基金经理斯坦利·克罗（Stanley Kroll）的名言是：一个成功的投资者必须具备三个条件：第一是纪律，第二是纪律，第三还是纪律！

理查·丹尼斯认为，成功必须具备两个基本素质：原则一致性，交易自律性。

股市战略研究者只铁说：专业高手，只赚自己投资系统能够赚到的钱；专业高手，只对必胜的机会展开捕捉。

华尔街最负盛名的炒家李佛摩（Jesse Livermore）这样说到：我的失利不是没有足够的智慧分析市场，而是没有足够的意志坚持我的交易原则。

投资基金与投资理论研究专家彼得·泰纳斯（P. Tyrus）通过对全美投资基金经理的调查得出结论："大多数大师之所以会成为大师，仅仅因为他们有一个相对固定的投资风格，一套简单有效的投资原则，以及严明的纪律。"

以上说明了"纪律"的重要性。事实证明：严格坚持趋势原则必定成功，违反趋势原则必定亏损，成败的差异在于能否坚持原则一致性和交易纪律性。失败与违背趋势原则密切相关：当违反入市原则时，则失败的次数增加，越是想赚钱反而亏得越多，越是不想失去行情机会反而失去的更多；当违反止损原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则时，则必定会出现大亏，不忍小亏必大亏；当违反平仓原则时，往往是抓住一只鸭子放跑了一群鸭子。

因此在实践中，我们要严格坚持趋势原则！铁血纪律，鲜血捍卫！不知盈亏，不计盈亏，只看趋势行情有利与否，进行公式化交易。一个人的纪律性越强，则市场表现越好，在证券金融市场上赚到的钱越多。最后强调一句：坚持趋势原则，亏钱也是正确的；违背趋势原则，赚钱也是错误的！（只铁）

除此之外，一个人只需要一套交易系统就足够了，多了反而不好。我曾经只用一种自己命名为“强势阶梯”系统做期货，取得不菲的收益。当我贪心想获得更多的收益，采取更多的方法交易时，反而出现了亏损，我甚至不知道是什么原因造成的。弗兰基·乔有一条交易法则称为“KISS”，它代表“Keep it simple，stupid ！”，意为“保持单一，笨蛋！”。这是一位“专家中的专家”提供的建议。

还有一点是很重要的，就是资金管理。很多投资者往往喜欢满仓操作，赚的时候的确回报率很高，而亏的时候也会损失惨重（我就曾犯过这样的错误，在期货操作中招致惨重的失败）。因为当行情出现突发性不利时，往往会产生突发性逆转，从而产生重大亏损，甚至会出现连续性涨/跌停板情况，一次失误足以全军覆灭。而且，这种行情往往隔一段时间就会重复出现一次，因此资金管理是成功投资（投机）极为重要的一环。

如果说投资（或投机）成功有什么秘诀的话，我认为：一是顺势交易，二是恪守纪律，三是先胜而求战，四是严格止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，止损是最困难也最重要的，是极难跨越的心理大关。为什么止损那么难？原因是行情的波动与金钱盈亏联系在一起了，从而影响到我们的情绪和心智。人们在被套时，往往表现出痛苦、焦虑、心悸、恐惧、幻想、抱怨他人、寻找借口、心浮气躁、血压上升、意志崩溃、六神无主、智商趋向零等各种情绪，再高的学历、再多的知识也失去了价值，再也无法理性地进行决策。一个真正的交易应该是超脱于物质利益之外的，只有这样才可能立于不败之地。

交易实践证明，只要不亏大钱，你就不会亏损，小亏损不会让你的资金大幅缩水，大亏损都是因为极少数几次亏损导致的，不忍小亏必大亏。随便翻阅十个期货交易账户，我们发现，几乎没有人是因为连续斩仓而大亏的，都是因为一两次大亏而黯然出局的。其实，人人都知道止损的道理，可就是做不到。怎么办呢？需要进行心理训练。首先是转变心态，只看行情有利与否，不知盈亏，不计盈亏；当行情出现不利时要害怕亏损扩大，行情一旦出现不利则往往会更加不利，“斩仓可以摆脱被动”，要树立“以 3 ~ 5 次小亏换取一次大决战”的思想。其次要强化纪律训练，强制自己执行，一旦产生反向强势行情坚决斩平仓，摆脱被动，解除心理压力，宁错不拖！另外，斩仓之后切莫急于下单，要休息一下，等到气定神闲时重新再来，否则会导致屡战屡败。

《孙子兵法》曰：胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。毛泽东思想中的十大军事原则，其中之一就是“不打无准备无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握之仗”，每次作战都要确有把握而后动手。在证券金融市场上也是如此。如果入市之前就已经胜券在握，那么成功的概率将会大大提高，这才是常胜之道。而且，研究和实践证明：“只有具备必胜的机会才能成功，并且效率最高。”

其实，股市交易的最高境界就是在大势上升时交易，胜于易胜。当大势行情上升时，几乎战之必胜，不管是新股民还是老股民，人人获利，而且往往是新股民比老股民赚得更多；反过来，当大势行情下跌时，几乎是战之必败，即使是专业人士也会亏钱。“善战者胜于易胜者也，故善战者之名，无智名，无勇功”，“大势上升，胜于易胜；大势下降，坚决空仓！”在大势下降时，能够独立上升的个股是极少的，因而成功率很低，只有少数的投资高手才能在大势下降时赚到钱。

二、走向成熟，走向成功

在证券金融市场上，成功的决定因素是人性，心态对于交易的胜败通常起决定作用。每个投资者都会自觉不自觉地把他个人的价值观念、性格特点、生活习惯、思维方式、知识理念等带到市场上来。对于人性中的每一个优点，市场都会奖励我们；对于人性中的每一个缺点，市场都会惩罚我们。心态问题是证券金融市场上一个永恒的难题，是投资者心中永远的痛。一百年前如此，一百年后仍将如此，这并不会因为科学技术的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进步而改变，也不会因为知识的丰富而改变。

心态问题很多，也很复杂，常见的包括以下方面：

（1）贪婪和恐惧是人性中最大的弱点。

（2）以“自我”为中心，以“盈亏”为中心。而不是以“市场”为中心，以“趋势”为中心。多数投资者并不能做到以理性客观的态度看待问题，往往根据自己的持仓价位和持仓盈亏来思考问题。

（3）当被套时不忍斩仓，以愿望代替分析，以情感代替理性，总是寻找有利于自己的证据来欺骗自己，侥幸心理浓重，心态麻木，甚至与市场赌气，往往一拖再拖，直到拖死。

（4）主观预测行情，先入为主，带着有色眼镜看待市场行情。

（5）很多投资者没有主见，往往只听股评家或他人的建议进行投资。

（6）重价不重势，重图不重势。

（7）很多投资者喜欢每天盯盘，表面上看很认真，其实是被市场牵着鼻子走，落入了情绪化的陷阱。

（8）患得患失，斤斤计较，往往为争蝇头小利，而置整个趋势的发展于不顾，失去了大的战机或招致大的损失。

（9）相互讨论行情，却很少有真知灼见，反而会相互影响、相互“安慰”、相互干扰。在证券金融市场上，真理一定是掌握在少数人手中的。

（10）当大盘指数行情形成下降趋势时，个股将面临双重风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险，我们却自视为高手，缺乏风险意识，逆势操作。

（11）在股票方面有恐高症，当股票突破上涨后，会产生高处不胜寒的感觉，实不知这是证券市场中最大的误解之一，创新高的股票才有可能大幅上涨。事实上，98%的人有恐高心理，不敢追高。

（12）迫于上级、客户、面子和排名等各种压力，难以保持理性客观的心态，这在基金经理中表现尤为突出。在焦虑、干扰和压力之下所做的决策往往是非理性的。

那么，如何才能解决心态问题呢？如何才能走向成熟走向成功呢？下面列举一个实例供投资者思考。

我的一位朋友郑铭鑫先生，他给我讲了一个非常值得深思的现象。他同时做了三个股票账户，一个是他哥哥的，一个是他朋友的，一个是他本人的。结果，他哥哥的账户是赚钱的，朋友的账户是保本的，自己的账户却是亏钱的。他认为哥哥的钱来得不容易，亏不起，所以他是确有把握才动手，自然是赚钱的；朋友把钱交给自己，总想赚一点，才能对得起朋友，结果几年下来打个平手，不赚不亏；而自己的则是看到机会就想抓，忽视了机会中蕴藏的风险，结果是亏钱的。

最后，我们来看看那些杰出的投资大师有哪些值得我们学习借鉴的特质。

（1）强烈成功的欲望。大部分杰出炒家，入行初期都是挫折重重，但坚忍不拔，矢志成功，执着于投资事业，最终走上坦途。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）对于机会的态度是：宁可错过，不可做错。心如止水，切忌贪心，面对诱惑不能乱了章法。专业高手只赚自己投资系统能够赚到的钱。

（3）奉行不变的交易原则和纪律。各路赢家都有一套制胜的方法，成功的方法不是唯一的，唯一相同的就是坚持纪律并无二致，贵在持之以恒。

（4）“风险控制是第一位的”，它贯穿整个交易过程，包括要有强烈的风险意识、入市之前的把握性、严格的止损纪律及仓位控制等。

（5）有系统的交易方法。成功的投交易者，极少凭灵感即兴炒作，交易是条件反射式的行为，他们都会总结出一套经过实践验证的系统的交易方法，而且对自己的投资系统方法充满信心。

（6）“独立思考，独断专行”非常重要！凡是成功者都是有主见的，有自己的思想体系，有独到的见解。他们不听评论，不看财经报告，不随波逐流。他们力求避免与人讨论行情，以杜绝干扰。

（7）保持一颗平常的心，胜败乃兵家常事。留得青山在，不怕没柴烧。

交易高手的境界：

（1）审时度势，俟机而动；谋定而后动，先胜而求战。这是交易员最基本的素质。

（2）耐心是一种本领，惊人的耐心具有惊人的本领。耐心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耐心，耐心地等待有利时机，瞅准机会，一剑封喉！

（3）恪守交易纪律，一招打天下，保持交易原则的一致性。

（4）确有把握而后动手，追求高胜算交易。不战则已，战则必胜；每战如此方能大大提高成功率，实现效率最大化。

（5）风险控制是第一位的，尤其是入市前。证券市场是九死一生的战场、死生之地，存亡之道——不能必胜不下单。

（6）着眼大决战，只做强势行情，重视风险回报比。

（7）善战者，其势险其节短；善战者，先为不可胜；善战者，胜于易胜者也。

（8）耐得住寂寞，经得起诱惑。坚于忍，苦于等，立于狠。机会是等出来的，不争而善胜，不欲而多得。

（9）只看战局是否有利，不计盈亏，方能做到理性客观。

（10）重势，不重价；重势，不重形。以心观市场，则胜券在握；以眼观市场，则迷疑而败。求快之心，交易所忌，悠悠然可也。

（11）远离市场，切忌盯盘。独立思考，独断独行。

（12）战道必胜则战，战道可胜则止。进不求名，退不避罪。

（13）时刻牢记：“恪守纪律，先胜而求战！”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

对证券市场的反思

证券金融市场是极其复杂的，从本质上讲是一个混沌的市场，也是一个开放的系统，受各种各样因素的作用，行情风起云涌、变幻莫测。证券金融市场上，有各种各样的理论观点、分析方法和投资策略，孰是孰非，需要做一个梳理，剥茧抽丝，去伪存真，对于我们正确认识市场大有裨益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、对证券市场中主力的探讨

证券市场上有一个根深蒂固的观念就是“庄股思维”，人们认为股票行情之所以能够大幅上升是因为主力拉升的。众多的证券分析师和投资者都喜欢研究主力行为，我发现很多分析师把用主力行为当作分析行情的万能钥匙，似乎可以解释一切不能解释的问题，凡是说不清楚的问题用“主力行为”一解释就“明明白白”了。股评家喜欢讲，股民也喜欢听，于是乎，说者乐其猜，不厌其说，听者乐其闻，津津有味。有意思的是，美国股市发展200多年，没有一本专著是介绍主力庄家的书，反倒是中国股市只有短短的十几年历史，跟庄方面的书籍可谓比比皆是，诸如“炒股秘籍”“看盘大法”“筹码分布”“机构操盘手法揭秘”等。

市场中到底有没有主力呢？绝大多数投资者在市场上磨砺一段时间之后，会从心理感受到有一股“神秘”的市场力量的存在，它几乎无所不在，无所不能。在美国，人们用“他”来描述这股神秘的力量；在中国，人们则是用“庄家”来描述这股神秘的力量。人们认为趋势的产生是“庄家”所为。市场到底有没有能够左右市场的“庄家”（或“他”）呢？很多投资家认为，这股“神秘”的市场力量不是一个有形的实体，而是一股无形力量的总和，是众多投资人心理弱点的总和，是一种市场心理力量的总和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理学研究成果表明，当理性的个人为了某种共同利益（或目标）的追逐而集合成一个群体，并进而形成共同的群体心理特征时，个人的理性便不复存在，而表现成群体的非理性集合，市场则表现为群体非理性的狂热。在共同利益的驱使下，人性的弱点极容易相互感染、相互安慰、相互传递、相互促进、相互增强，于是利益促使人们追涨杀跌，其合力远远大于简单的算术之和，极易由群体的非理性思维取代个人的理性思维。由于它是非理性思维的集合，当然给人一种无所不在、无所不能、无坚不摧、所向披靡的神秘力量的感觉（本段文章摘自波涛的《系统交易方法》）。波涛认为，证券市场上没有主力，所谓的主力就是群体非理性的集合。我则认为，证券市场上主力的确是存在的，但主力只是群体心理的一部分。

表6－1是2005年3月的基金重仓持股表，从表中我们可以看出，上海机场有108家基金持有，长江电力有106家基金持有，中集集团有59多家基金持有，这说明市场中主力机构的确是存在的。

表6－1 基金持仓表

股票名称	持有基金家数	股票名称	持有基金家数
上海机场	108	长江电力	106
中国石化	99	招商银行	90
宝钢股份	95	中兴通讯	80
上港集箱	92	万科A	88
南方航空	76	中国联通	64
贵州茅台	63	中海发展	70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	持有基金家数	股票名称	持有基金家数
中集集团	59	国阳新能	50
盐田港	52	同仁堂	69
西山煤电	72		

以上数据说明，市场的确存在着主力机构，在目前的中国市场上，主力机构主要由基金公司、机构投资者和QFII所组成。

市场中既然存在着主力机构，我们就有必要去研究它们的行为，研究它们是怎么分析、研究和投资的，研究它们具有什么样的理念和优势。

我曾听过多位基金经理的演讲，发现大同小异。我也曾研究过巴菲特的投资理念和方法，看过国际九大基金经理的访谈录，虽然他们的成功方法并不完全一样，但是大致相同，本质都是一样的——“业绩增长”。这是不同的基金经理共有的理念。有些股票，上百只基金共同持有它而形成基金扎堆的现象，有时基金持有总量甚至占流通盘的70%以上，这正说明他们非常看好公司未来业绩的增长，拥有相同的理念。不同的基金经理所讲的方法大体相同，基本上都是采取自上而下或自下而上或两者结合的分析评估体系，只不过他们所研究的侧重点不同，有的注重成长，有的注重价值。

作为专业的投资者，主力机构的优势是不言自明的。它们具有专业优势、信息优势、调研优势和资金优势，所以它们通常能够取得比普通投资者较好的业绩。如果我们能够跟得上机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构投资者的脚步，与“庄”共舞，当然是再好不过了，那么事实上能不能行得通呢？我认为是行不通的。虽然说主力在证券市场上是存在的，但是要深入研究并及时把握主力的动向却是十分困难的。

研究主力行为，一个直接的恶果就是产生“庄股思维”，认为行情的拉升是主力所为，由于有了庄股思维，对于业绩优良且成长性较高的公司，当股价大幅上升时，人们通常不敢买，然而越不敢买则升幅越大，事实证明不敢买的决定是错误的。其实，个股的长期趋势是由公司的经营业绩决定的，与主力机构完全无关。一只股票有没有主力以及哪个主力在里面，对于公司的经营是没有任何影响的，主力机构并不能改变一家公司的经营状况，不能创造价值，他们只是公司投资价值的发现者，主力机构只不过是起到了主导和推波助澜的作用。

其实主力机构也不是万能的，否则基金普遍亏损的现象就不会出现了。2001 年以来，股市出现多年的漫漫熊市，基金再次出现大面积的亏损，基金亏损就说明了基金管理公司的分析和判断出现错误，跟他们做的结果也必然是亏损。在 2005 年上半年，150 只股票型基金竟然有 144 只出现了亏损。2008 年股市出现了大跌，基金普遍出现了大幅缩水，这说明基金也只是证券市场的参与者。期货市场上，还分多头主力和空头主力，我们跟着哪一方的主力进行操作呢？如“3·27”国债事件，万国证券在国债期货上的做空，导致结果损失惨重，知道并跟随的人都成了陪葬品，按趋势操作的反而大都获利了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斌先生在《时间的玫瑰》一书中也做出这样的论述：假设市场主力的初始资金是10亿元，每次交易的回报率是1倍，那么第10次就是1万亿元了，这显然与市场的事实并不吻合，其实大资金投资也是遵循小概率规律的。

关于主力的问题，其实没有必要去深究，“业绩才是证券市场永恒的主题，高成长性才是推动股票价格大幅上涨的真正动力”。正因为主力机构认真地去研究、分析、发现、挖掘上市公司的投资价值，并且能够长期持有，所以他们的业绩表现较普通的投资者为优。与其整天忙于跟庄研究，不如静下心来研究上市公司的经营业绩及其个股的运动规律。

二、价值与成长之争

在中国证券市场上，关于价值与成长的说法非常盛行，出现了价值投资与成长投资两种不同的理念，我认为有必要对此进行澄清。

关于价值与成长的问题，巴菲特认为，价值是未来成长的贴现，成长是未来的价值投资。价值与成长其实是一物两面的关系，他曾经加入过“是价值投资，还是成长投资”的无谓争论，后来他退出了。

为什么还会有这样的市场划分呢？我们来看看成长性问题。我认为，关于成长性的问题有两种不同的分析方法：定性分析和定量分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 定性分析

定性分析是基于未来公司业绩增长的前瞻性分析。

比如，2005 年华夏大盘精选基金的基金经理王亚伟先生对泸州老窖进行的投资就是一个典型的案例。泸州老窖原来走的是低端产品的路线，可是业绩并不理想，后来公司管理层认识到原来战略决策的失误，于是决定调整战略方针，改走高端产品路线。华夏基金管理公司投研团队经过反复调研，得出泸州老窖即将进入高速增长阶段的判断，于是在当时低迷的市场状况下进行了大量的投资，结果在一年半的时间里该股上涨了 7 倍之多，获利极丰。

再比如王亚伟投资锡业股份的案例。锡业股份的公司管理层出于资源战略考虑，从国外购买锡矿原料代替自我采矿，于是企业财务报表的业绩表现就不甚理想。王亚伟却慧眼识金，他认为，公司除了资源战略考量导致业绩平平的不利因素外，还有电子行业提倡降低铅的使用量的因素，如果锡能有 10% 的替代量，那么就会引起国际锡价的大幅上涨。果然，后来国际锡价暴涨，锡业股份获得了巨额收益，公司业绩大幅增长，股价也随之暴涨，王亚伟先生再次获得了巨大的成功。

王亚伟先生的这种分析研究和投资的方法正是广大投资者热衷的抓“黑马”的方法，得到了市场的广泛认同和膜拜。但是，这类股票的成功率较低，表现为一个企业从不好向好的发展历程的成功率通常较低。预期成长大多是一种炒作，如果不能落实到公司的业绩上来，那么这种行情必然是昙花一现，没有现实意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，同样是高科技公司，如果我们投资的是微软、雅虎、网易、Google，我们可能会获得巨大的收益，但是如果我们投资的是其他的高科技公司，却可能颗粒无收，甚至严重亏损。

统计表明，一个新产品或一项专利，绝大多数是打不开市场的，只有极少数能够取得成功，所以一个产品好不好的关键在于能否落实到公司的业绩上来。投资者进行投资决策的唯一标准不是企业是否具有垄断或竞争优势或高科技，而是企业的垄断或竞争优势或高科技能否为投资者带来更多的现金收益，所以，正确的方法是“现金为王”。

难道说新产品一定能打开市场，一定会热销，一定有暴利吗？答案是：不一定，即使是垄断也不一定能够带来暴利。比如：铱星手机是高科技产品，是科学家的宠儿，并且具有垄断性，但却是市场的弃儿；而小灵通在日本是淘汰产品，来到中国却大发其财。

正如厉伟先生所言：专利不等于技术，技术不等于产品，产品不等于市场，市场不等于利润。一家公司能否成长取决于企业外部环境和企业的自身能力。正如营销专家张利教授在《新营销》中所言：企业战略上的优势才是企业在竞争中获胜的利器，“君子藏器于身，待时而动”。企业要想在竞争中脱颖而出，必须在多个方面具备竞争优势，才能够把握住市场机遇并为公司带来丰厚的利润。关于机遇问题，我想正应验了那句老话：机遇总是青睐那些有实力、有准备的人，企业也是如此。

对于基金公司来讲，由于具有信息、团队和专业的优势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抓黑马也许是可行的，并且能够捂得住，往往能够获得超额利润。而对于普通的投资者来讲，恐怕既找不到，也抓不住，更捂不牢。因此，抓黑马的想法对于普通投资者来讲并不现实，没有操作意义。这种定性的前瞻性的分析方法，预期成长性大多是一种炒作，是一种美好的意愿，很少有公司能够真正获得高额利润并且在竞争中脱颖而出。要记住："乌鸡变凤凰"的可能性是很小的。那么，如何解决这个难题呢？定量分析给我们提供了一条新的思路。

2. 定量分析

根据价值计算公式，我们知道，内在价值是股东盈余大小及股东盈余增长率的体现。业绩增长与投资价值在本质上是相通的。内在价值（V）与股东盈余的大小及其增长率（g）其实是一个事物的两个方面：未来的成长会体现在今天的价值中，今天的价值则是未来成长的贴现值，二者不可分割。但是，在证券市场上，成长与价值被人为地割裂开来，把原本简单的问题复杂化了。

根据价值计算公式，股东盈余对价值计算结果的影响很大，而股东盈余增长率对价值计算结果的影响则相对较小，没有高盈利作基础的高成长是没有根基的。

例如，某公司去年每股股东盈余是1分钱，今年每股股东盈余是3分钱，那么其股东盈余增长率是300%。可是，因为股东盈余基数太低，因此对内在价值的计算结果影响很小；如果股东盈余的基数很高，即使股东盈余增长率较小，其内在价值的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算结果也会大幅增加。

在价值计算公式的基础上我进行了简化，创立了证券财务分析体系，并得出了两个最重要的财务指标：净资产收益率和净利润增长率。

当公司成长时，净资产收益率和净利润往往同时增加，价值计算结果就会大幅增加，股价也会出现长期上涨的现象，甚至能产生独立上升行情。

关于成长性定量分析，可以通过净利润同比和环比来分析。方法是：看 F10 或（半）年报，分析公司的年报和季报数据。需要强调的是：净利润的环比分析比同比分析更有价值。

以上两种分析方法其实是不同的投资理念，本质上讲，定性分析是抓黑马，大多是题材炒作，成长的意义往往是“从差向好转化”；而定量分析则是抓白马，其成长的意义则是“从好向更好发展”。所以，关于两种成长性的说法虽然定义相同，却是两种不同的内涵。我们说，凡是能够大幅上升的股票都是大牛股。按照上述划分，我们可以进一步把大牛股分为“黑马股”和“白马股”两大类。

三、只做白马股，一招打天下

证券市场有一个不变的投资法则，就是不断变换投资理念——资产重组、业绩增长、网络科技、数字电视、核心资产、二线蓝筹、西部概念、奥运板块、世博概念、股指期货等，真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是太多太多了，名称不断更新，有些题材被反复炒作，其实不过是投机的借口而已，而且很多名称都是行情涨起来后才定义的。比如，"5·19"行情之前股市上没有网络股之说，大涨之后网络股成了耀眼的明星；2003 年 1 月是五大板块领涨，称为挖掘核心资产价值；2003 年 11 月称为石化钢铁港口板块；2005 年年初又是二线蓝筹股，等等。作为一个投资者，不断更换投资理念，不断猜测主力的动向，不断发掘题材概念，试图抓住每波行情的热点，这样的投资理念可操作性实在太差！进一步说，仅仅只是一个理念，它离实际赢利还差得很远很远。

业绩是证券市场中的永恒主题，高成长性才是推动股价大幅上升的真正动力。不管是哪波大势上升行情，必定会出现在领涨股中，而这些个股正是我们所说的白马股。因此，一个简单有效的投资方法是："选择白马股，一招打天下。"我们不必更换投资理念，不必费尽心神地捕捉市场热点，只需要选择白马股，耐心等待入市时机即可。对于普通投资者来说，这个方法不仅可行，而且中长期投资必定会有丰厚的回报。

投资白马股是证券投资的最佳选择，在此我们举一个例子证明。

陈戈先生是富国天益的经理基金，原来他是国泰君安研究所的农业板块研究员，可是当年的农业板块的黑马股一只也没有抓到，他很是郁闷。后来他成为基金经理，专门投资白马股却成了顶尖高手。他认为，一匹成功"黑马"的产生，往往是以对多匹"黑马"的判断失误为代价的，与其在成功概率极低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“黑马”上押宝，不如踏踏实实地挖掘有内在价值和成长潜力的优质“白马”，享受千里马带来的长期收益。事实上，陈戈先生管理的富国天益基金在2005年和2006年两年中累计收益达到了242.49%，在全球2万多只可比基金中排名第四，可谓是“一群白马胜过一匹黑马”。

四、股评家 PK 交易员

波涛先生是一位留美金融学博士，他的主要研究课题是华尔街的证券市场，并著有《系统交易方法》一书。在书中，他说自己有两次“质的飞跃”。

第一次是从学院派的金融学博士到股评家的飞跃。他用高深的金融理论知识，经过严密的计算，得出的结论往往与实际市场行情南辕北辙。对于理论我们从不困惑——思维清晰、逻辑严谨、理由充分，可是面对活生生的复杂的市场现实，面对众多的不确定因素，理论就显得苍白无力了。如果我们仅从理论出发去思考、分析和逻辑推理，则必然与真实的“客观市场”存在着巨大的差距。理论最大的特点就是看起来很完美，正是因为理论的完美，所以我们很难走出思维的迷宫。只有深刻地领悟，并在实践中不断地验证、丰富、修正及完善，才有可能真正实现理论的跨越。

第二次是从股评家到操盘交易员的飞跃。他说，交易员所承受的心理压力远远超出局外人的想象，这种心理上的巨大压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力对于实际交易有极其重大的影响，它会动摇人的心智，从而影响决策和交易行为的正确性。人在痛苦、焦虑、煎熬、干扰等心理压力之下所做出的决定往往是不明智的。一个人要完成从股评家到成功交易员的“质的飞跃”，必须有强烈的风险意识，必须有正确的分析方法和行之有效的交易策略，必须有足够的耐心谋定而后动，必须确有必胜的把握而后动手，必须克服性格上的弱点，必须严格约束自己，必须有足够的定力抵抗各种各样的干扰，必须有坚强的意志坚持自己的信念。

五、“股市预言家”

我在技术分析中一直强调放弃主观预测，只需寻找市场的转折点即可：根据反向推动浪来寻找大市趋势的“转折点”，就足以及时地跟上市场行情的变化。我之所以不喜欢做主观预测，是因为这种预测的失误率非常高，主观预测大多成了猜测，且往往会先入为主，这对于实盘操作是不利的。

比如，石油价格由每桶 40 美元上涨到每桶 80 美元时（此前我从来没有关注过石油价格），我仅仅看到了石油价格上涨气势非常强劲，于是断言石油价格可能会上涨到每桶 150 美元。后来，石油价格果然上涨到每桶 147 美元，预言基本上是正确的。但是，后来石油转向下跌时，我仅从技术上和经验上预测石油价格会调整到每桶 100 美元左右。可是一年之后石油价格最低跌到了每桶 40 美元以下，我当时完全忽视了美国次贷危机对商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的影响，忽视了石油价格也会产生泡沫。

由此看来，“失败来自分析报告未提及的因素”，而影响市场的因素又极多，不确定性极强，因此准确预测行情的成功率是很低的。

证券市场被称为混沌体系，混沌体系采用数学方法进行分析是非线性的动态系统。一个混沌的市场是一个低效率的市场，价格是在趋势运动中高度随机运行的，长期预测根本不可能。但是，为了掌握先机、防范风险，以及对未来行情的发展做到胸中有数，我们还不得不进行前瞻性的预测。

我认为，不主观预测行情是绝对的，而预测行情只是相对的。

关于行情预测大体采取两种方法：一是基本因素分析，从宏观、行业及公司基本面进行分析，根据因果逻辑推理对未来行情做一个前瞻性的判断；二是采用气势理论的“气势强度分析法”对未来行情进行技术性的前瞻性判断。

需要强调的是，以上两种分析方法得出的结论只能是一种可能性的结论，需要推动浪进行检验。采用推动浪分析法得出的结论才是直接证据。

以下我们根据气势理论的思想方法，结合宏观经济分析，对行情做一个相对性的提前预测。

图 6－1 中的最后一根 K 线图是上证指数 2007 年 9 月 11 日的行情，我认为向下产生了推动浪，并取名为“9 · 11”行情，不仅大市趋势明确转向，而且长期趋势也将结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

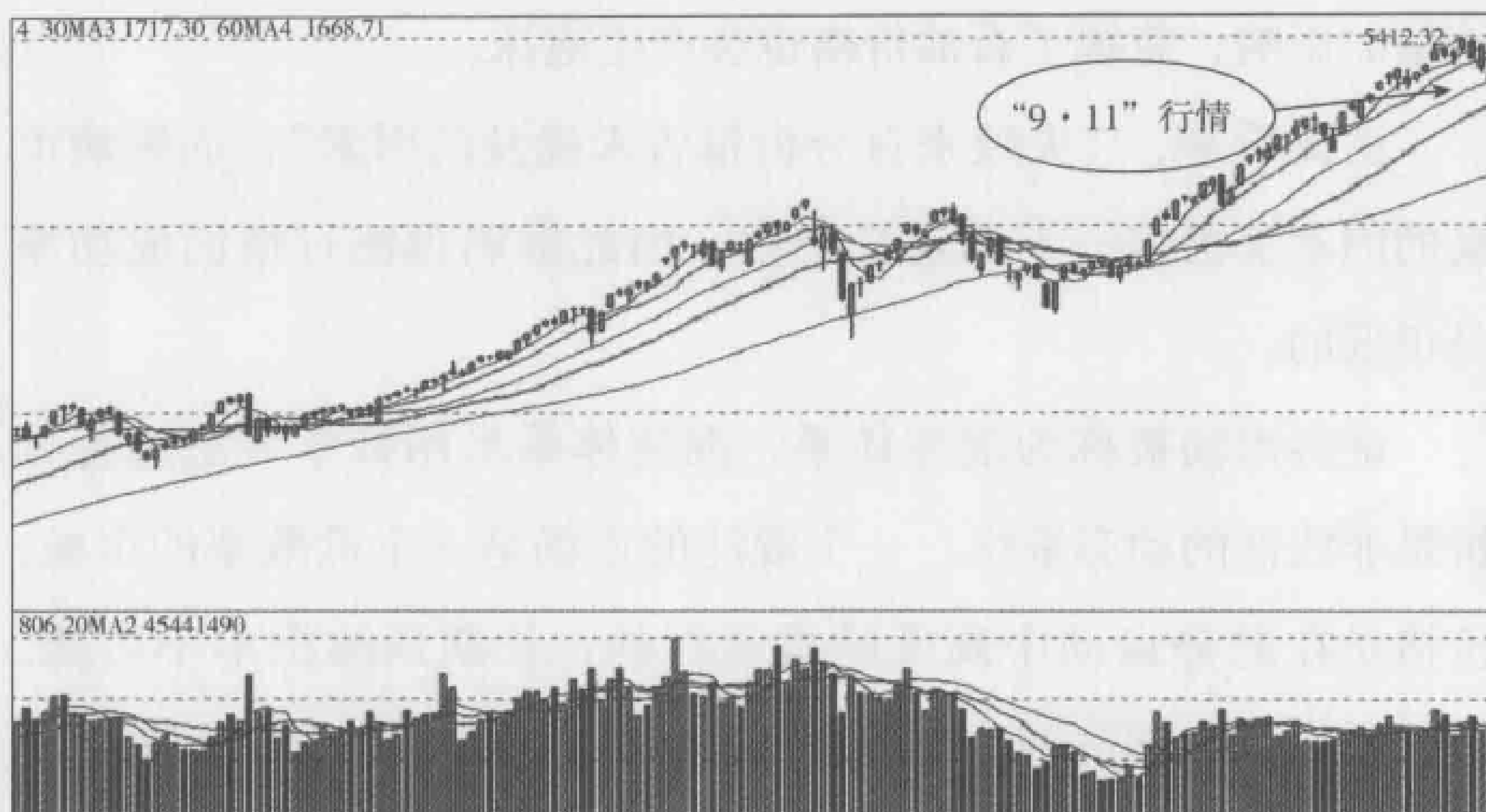


图6－1　上证指数2007年9月11日走势

我为什么判断长期趋势即将结束呢？原因如下：

（1）从2005年6月的998.23点上升以来，股市的涨幅高达5倍之多，股价与其内在价值已经出现了严重的背离。

（2）央行不断加息和上调准备金率，这又从两个方面促使估值水平降低，一方面增加了企业的融资成本，另一方面提高了贴现率水平，价值重估将会大幅下降。

（3）美国次级债危机将会逐渐扩散，必将对以出口为导向的中国经济产生不利影响，这种不利因素将会逐步发挥作用，量变最终将会引起质变。陈毅博士认为，次贷危机可能引发全球性的金融危机，严重的可能导致世界经济衰退，并且预言2008年可能出现世界性金融危机。

（4）大盘指数不断上升，但成交量却大幅减少，出现了量价背离的现象，行情继续大幅上升的理由不充分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）与股市同样大幅上涨的楼市率先出现了有价无市的现象，表明房价存在着严重的泡沫，会随时破灭，楼市泡沫一旦破灭，股市岂能独善其身？

所以，我判断5000点之上就是牛市的顶部行情，建议全部空仓。结果我的判断出现了失误，由于市场主力机构对权重股的炒作，促使后市行情继续上升，直到6124.04点才结束（当时的情况是权重股上涨拉动股指上升，而个股却出现普跌现象）。

图6－2是上证指数2007年10月18日行情。上午10：00我发现跌势较强，认为上证指数很可能会出现转向，当天收盘之后更加确认大势行情已经明确转向："大牛市行情明确结束了，不论盈亏全线空仓，6124点就是历史的顶点！"

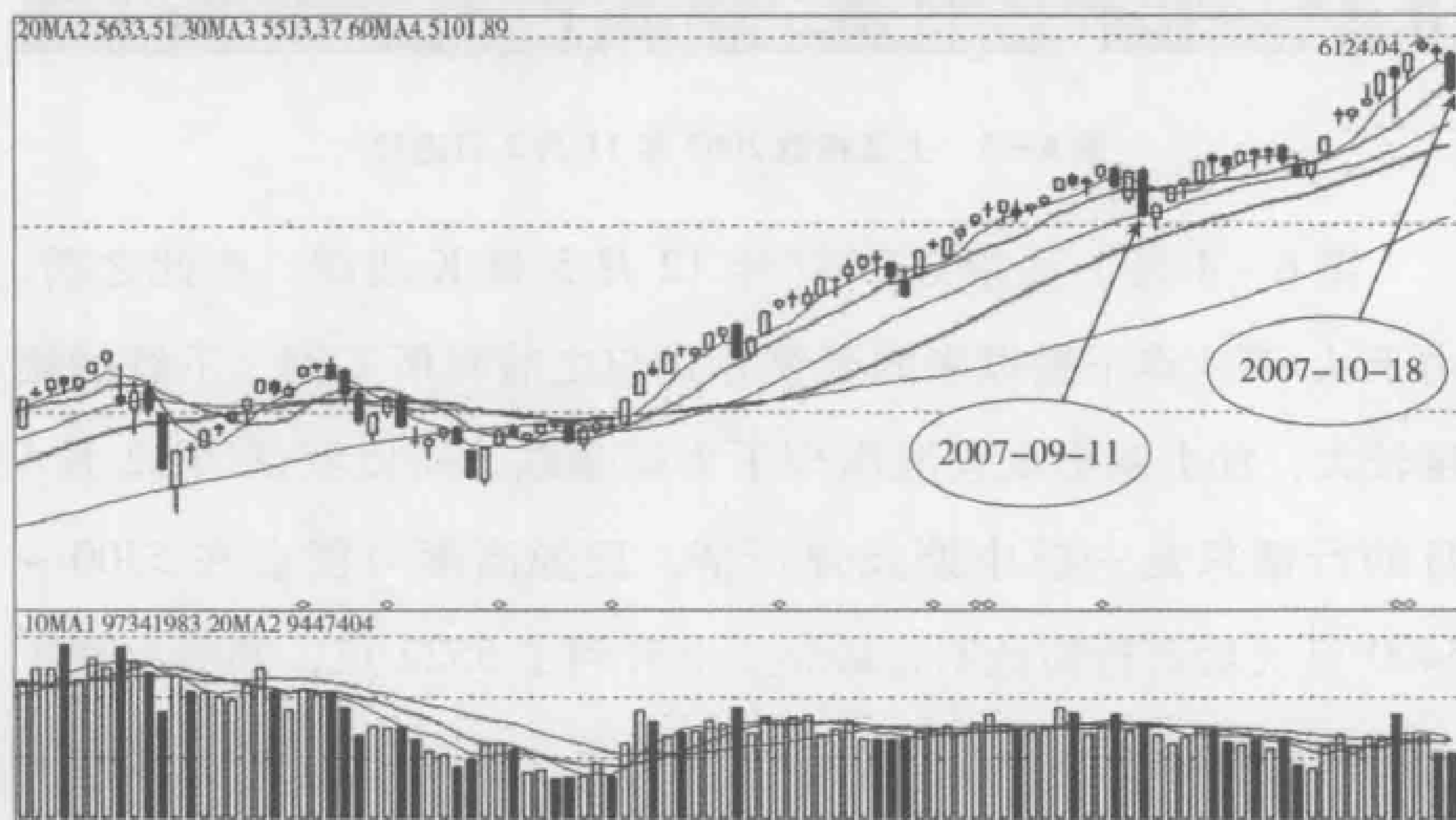


图6－2 上证指数2007年10月18日走势

图6－3箭头所指是上证指数2007年11月2日K线图。6124点下跌以来的跌势较强，技术上出现了双顶形态，11月2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日出现的这个下跌缺口更坚定了我的判断，这里就是顶部！大牛市行情已经结束了，并且此时判断上证指数第一波将会下跌到5000点之下，后市果然下跌到了4778点。

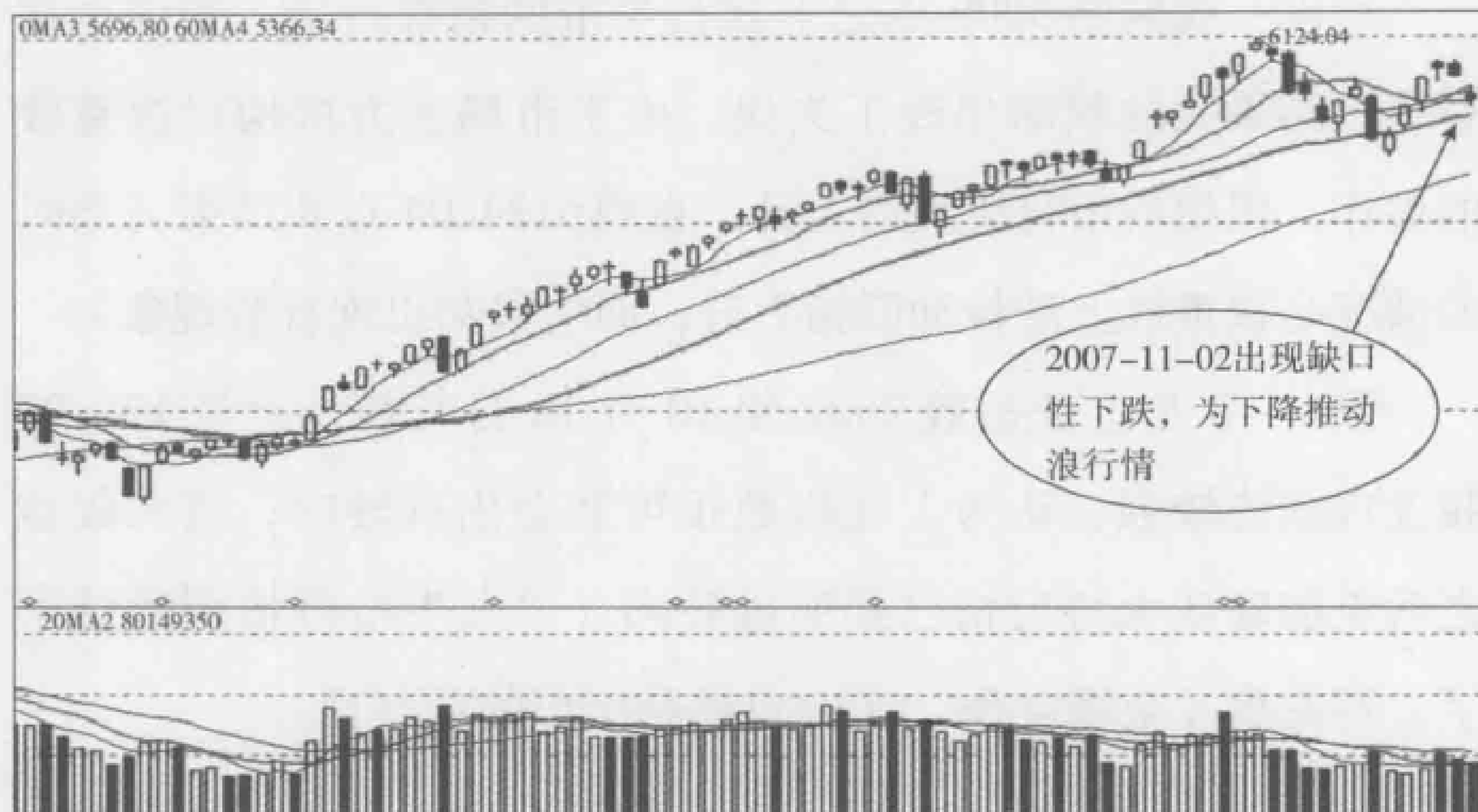


图6－3　上证指数2007年11月2日走势

图6－4是上证指数2007年12月5日K线图。在此之前，由于从6124点下跌以来的调整方式与之前有所不同，下跌的幅度较大，加上基金重仓股出现了大幅暴跌，所以我认为12月5日的行情只是一波中期反弹行情，反弹高度可能会在5300～5400点（后市行情证明，最高点上升到了5522点，判断出现了一定的偏差）。

图6－5中箭头所指是上证指数2008年1月10日K线图。由于上证指数的上升趋势气势较弱，我认为随时会出现突发性反转，且一旦转向下跌，可能为强势下跌行情，风险很大，建议老板全部空仓（我当时担任深圳某私募公司策略研究员）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

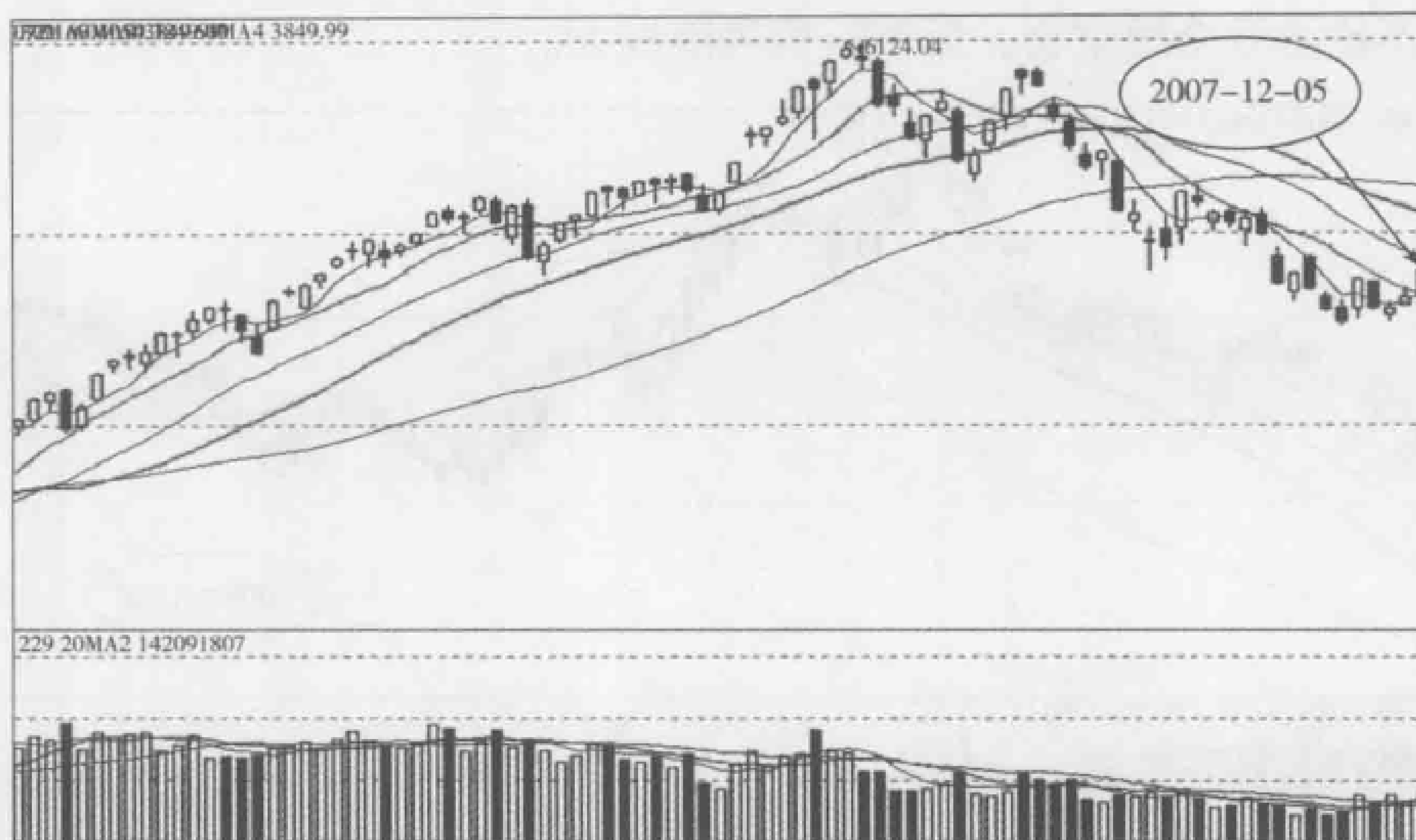


图6-4 上证指数2007年12月5日走势

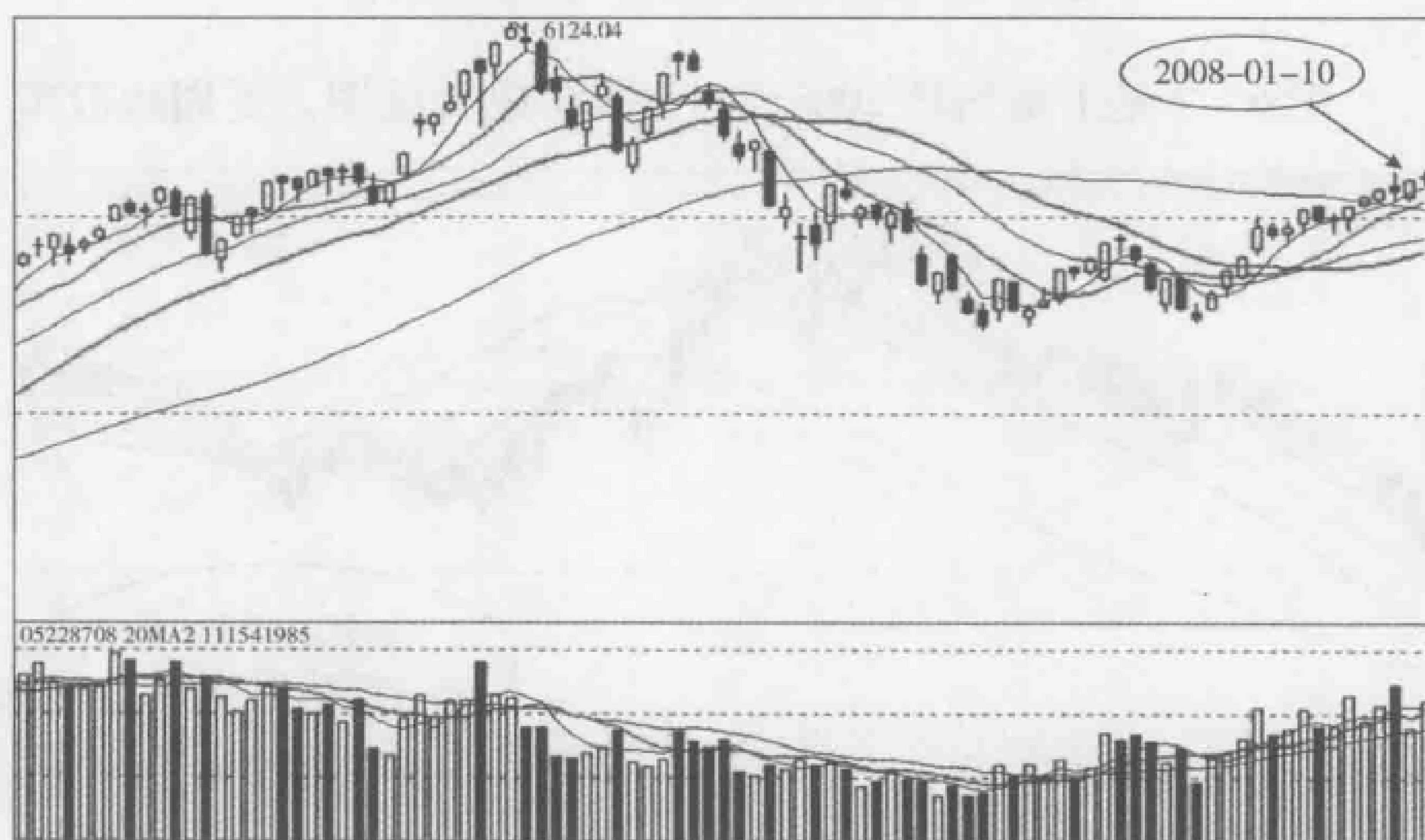


图6-5 上证指数2008年1月10日走势

图6-6中箭头所指是上证指数2008年1月15日K线图。在前期的弱势上升基础上，大盘行情极有可能会向下跌。建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论盈亏全线空仓，后市行情风险极大。

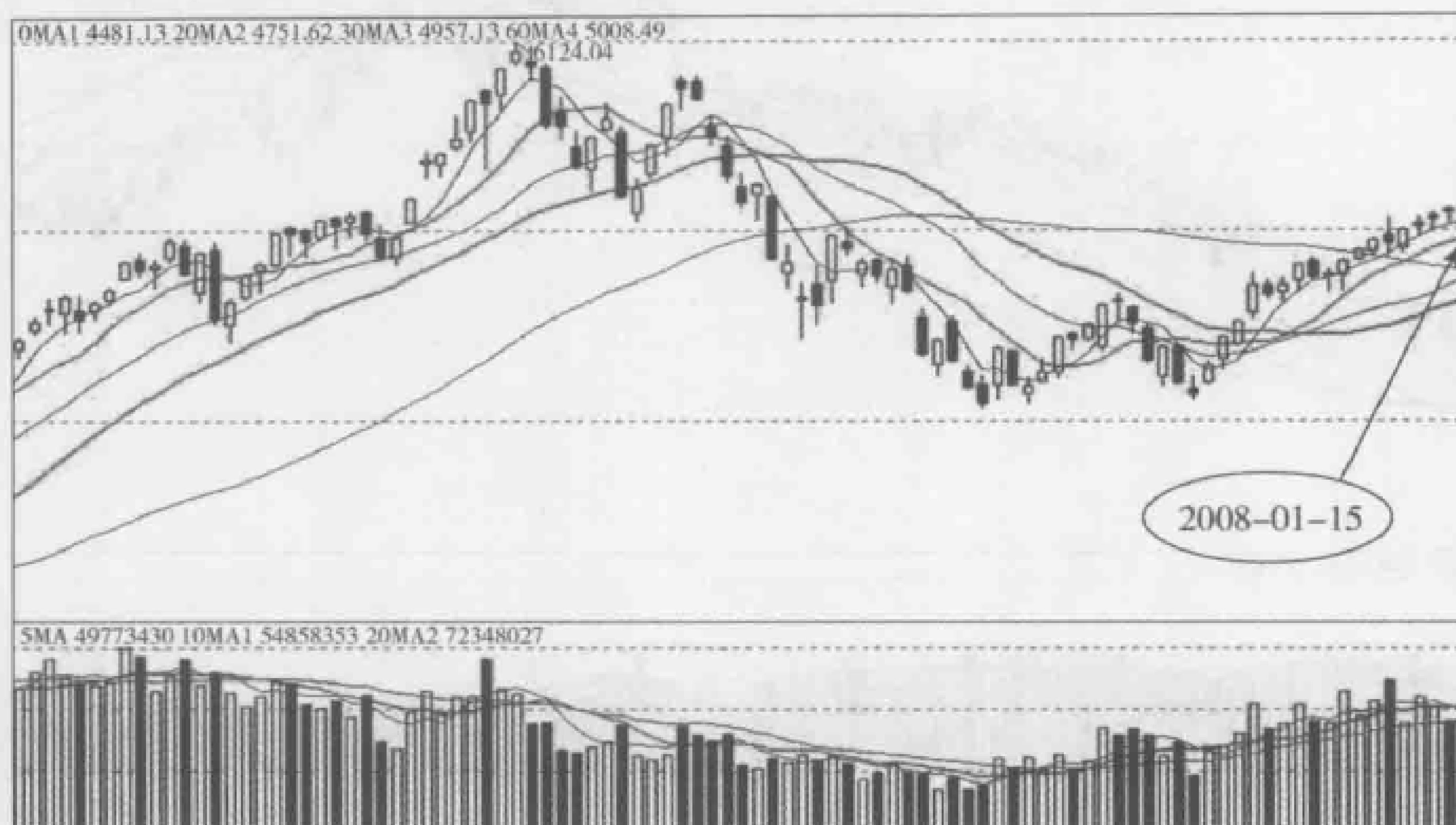


图 6－6　上证指数 2008 年 1 月 15 日走势

图 6－7 是上证指数 2008 年 1 月 16 日 K 线图。受周边股市



图 6－7　上证指数 2008 年 1 月 16 日走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌和利空消息（中国平安巨额增发）的影响，行情出现了缺口性下跌，由于跌势强劲，我判断，这是强势下跌推动浪行情，后市将会形成强势下跌趋势，并且这一波下跌行情将会跌到4000点之下。

图6－8中箭头所指是上证指数2008年1月16日下跌以来的K线图（截至2008年2月15日）。



图6－8　上证指数2008年1月16日至2月15日走势图

我认为，上证指数5500是牛熊的转折点，未来行情将会出现大幅下跌。结合日本、韩国、中国台湾和美国NASDQ的股市经验，当泡沫破灭后通常会大幅下跌，最少跌60%，最多跌90%，平均为60%～80%，因此我大胆预计，此轮熊市行情在2400～1300点，取中间数70%，即最大的可能性是在1840点左右见底（后市实行行情最低点为1664.93）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、对证券市场的反思

1999 年，美国十大著名股评家对全球股市进行预测（包括中国沪深股市），结果九个是错误的。无独有偶，每年关于中国股市走势的预测，所有的券商、基金以及大部分国内外金融研究部门都出过报告。如此花费大量心血写成的报告能否对当年的市场走势做正确的预测呢？只要对比一下历年的预测报告结论与实际结果，就可以知道答案了。

20 世纪 80 年代，由于经济持续强劲增长及日元升值的支撑，日本股市在 1984 年年初突破 10000 点之后，走出了一波令人炫目的大牛市行情。至 1989 年 12 月 29 日，日经平均指数达到历史最高点 38915 点。在当时，几乎所有的日本人都坚信股价只涨不落、地价只升不降的“大和神话”。1990 年年初，《日本经济新闻》在对 20 位著名企业家采访时，大家乐观地一致认为，1990 年的股指将继续上冲至 42000～48000 点。但是事与愿违，随着日本泡沫经济的破裂，1990 年 4 月 2 日，日经平均指数暴跌至 28000 点，从此踏上了长达 10 多年的漫漫熊途。

中国股市在 2006 年和 2007 年出现了一轮波澜壮阔的大牛市行情，在短短的两年多里，上证指数从 998 点上升到 6124 点，于是不少专家宣称：随着中国经济持续高速增长，股市将会出现黄金十年大行情。然而市场是无情的，在上证指数上涨到 6124 点时，行情便出现了 V 形反转，在短短的一年内，跌幅竟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然达到 70% 以上。

为什么那么多的金融学博士、经济学教授、高学历高智商的企业家会遭遇如此尴尬的局面呢？究竟是什么原因造成的呢？

有这样一则寓言故事。小马来到一条河边，看到水流很急，它不敢过，就去问老牛伯伯。老牛说："河水只到我的膝盖，我天天过，没有一点危险，你放心过好了。"小马正要过河时，松鼠看到了，于是大叫道："小马哥，千万不能过，危险啊！那天我的同伴就被大水冲走了。"其实，老牛说的是事实，松鼠说的也是事实，但它们都是根据自己的生活经验得出的结论。如果你是小马，你该怎么办呢？

这种情况与股市评论十分类似。

首先，这些专家教授们都是采取假定—推论模式进行研究的。先是提出一种假定甚至猜想，建立一套数学模型，给定初始条件和边界条件，再进行推理计算，最后得出结论。那么，当数学模型的边界条件发生变化时，其结论还能保持正确吗？我也曾建立过数学模型，用于研究公募基金的持仓比例。由于不知道基金具体持有哪些股票及持股比例，而是用上证 300 指数来代替，其结论自然不精确，甚至有时会超出模型应当存在的合理范畴。

股市作为一个开放的动态系统，是没有边界条件的，模型无法涵盖所有影响股市的因素，因此，采用假定—推论模式研究经济也许是可行的，但用于股市研究则必定是错误的。事实上，由于影响因素实在太多了，所以股市分析模型是难以建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立的。

其次，同样是经济学家或金融学博士，由于他们各自提出的假定或猜想不同，构建的模型不同，因而最终得出的结论也是不同的，甚至是完全相反的。比如，“市场永远是正确的”和“市场永远是错误的”两种完全相反的说法，站在不同的角度理解其实又都是正确的。从实证的技术分析角度来看，市场永远是正确的；站在内在价值与股价的关系角度来看，市场又永远是错误的。如果没有弄清楚前提，我们是不可能充分理解它的含义的。

前面我讲过，客观市场只有一个，而对市场的诠释却有很多种观点。对同一事物的论述，经济学家的观点有时大相径庭，10 个经济学家有 11 种观点。并且，任何观点都是从不同的角度、不同的层面、不同的利益立场、不同事物的相关性对客观市场的“残缺描述”，“逻辑的真实性并不等于客观事实的真实性”，“事后我们可以证伪但不能证真，事前我们既无法证伪也无法证真”。与真实的客观市场相比，我们大家都是在“瞎子摸象”。

逻辑分析得出的结论只能是一种可能性，并不一定具备行情分析与操作的现实意义，如果以此作为投资的依据将大错特错，不能以辩说为必然。研究部门或专家的权威性与预测的准确度没有任何相关性。尽管权威部门获取的信息量要比其他预测者多得多，但由于影响预测对象的因素实在太多，模型难以建立，因此信息优势并不能在股市预测准确度上得以体现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至此，我们明白了：尽管研究报告都非常优秀，逻辑推理也无懈可击，但事实却总是与其相背，其中的原因都可以用“小马过河”和“盲人摸象”这两个简单的寓言故事来诠释。

早在经济学理论出现之前，无论外国还是中国，各国的国王们发现了减少铸币金属含量于己有利的秘密，于是信用扩张就开始了。到后来，纸币的出现更加大了这种趋势，信用扩张变相地增加了全民的税收。正如亚当·斯密所讲：“我相信，世界各国的君主，都是贪婪不公的，他们欺骗臣民，把货币最初所含金属的真实分量削减。”

第二次世界大战以后，全球主要工业国家均以凯恩斯主义为指导思想，为刺激消费需求和投资需求的增加而推行低利率政策，一旦市场利率出现上升趋势，就采取扩大货币供应量的方法来稳定利率。到了20世纪70年代，货币主义理论受到各国政府的青睐，以控制货币供应量为主，根本不用考虑造成经济衰退的具体原因是什么，解决方法十分简单，只要“大量印刷钞票”就行。诺贝尔经济学奖获得者米尔顿·弗里德曼就是最著名的货币学派的代表人物之一，他曾断言“扩张的货币政策可以克服通货紧缩”。但是，到目前为止，这一论点一直没有得到验证。

目前世界上绝大多数国家都是以西方经济学的理论作为决策的依据，不管是哪一派的经济学说都是资本主义的经济学理论，尽管理论并不一定是科学的。但是，政府是经济舞台的设计者，我们只能在这一前提条件下进行研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1944 年，在美国新罕布什尔州的布雷顿森林，同盟国代表确定了以美元为中心的国际货币体系，基本内容就是美元与黄金挂钩，其他国家与美元挂钩，实行固定汇率制度。任何国家都可以随时按 35 美元 1 盎司的官价向美国兑换黄金——采取“双挂钩”的货币体系，即美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩。到了 20 世纪 70 年代，当美国面临黄金大量流失时，尼克松总统突然宣布“今后美国停止将外国人手中的美元兑换成黄金”，从而单方面改变了长达 25 年的国际货币机制。从手段的决绝与干脆上来说，这的确是一场“货币战争”，而且是闪电战——没有和任何盟友商量，没有经过议会辩论，没有透露任何口风。

当美国出现任何危机时，就采取开动印钞机印钞的办法来解决，于是美元不断地贬值。自布雷顿森林体系崩溃之后，美元以指数式、爆炸性地被“创造”出来，美联储通过开动印钞机贪婪地掠夺着世界的财富，一方面在美国产生庞大而持久的贸易逆差，另一方面在世界范围内制造了一次又一次的金融危机。在这样一个经济全球化的大背景之下，世界各国的经济发展都摆脱不了美国制造出来的这场恶梦。美联储能够印刷纸币，但是不能“印刷”原油和黄金，无节制的信用扩张完全扭曲了实体经济的价值观。

当今世界是以美国为首的全球一体化经济，美元的强势地位影响及决定了世界各国的经济发展。除此之外，各国的经济运行还受其历史发展、经济基础、社会制度、地理资源、人口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数量等方面的限制，有其自身发展的独特性。一国宏观经济包括实体经济、资本市场和经济全球化三大部分。由于经济系统中各部分之间、经济过程中各环节之间、经济活动中各因素之间除了存在经济行为理论上的相互联系和相互传导之外，还存在数量上的相互依存关系，除此之外，我们还必须进行经济结构分析。

虽然说研究宏观经济对于我们成功投资的确有很大的帮助，但是要真正研究透彻却是十分困难的事，绝非个人投资者能够胜任，而且还存在着实践上的判断困难。比如，随着中国经济持续高速增长，2007 年股市产生了一轮史无前例的大牛市行情，伴随着股价上升的同时积聚了严重的泡沫。媒体对我国著名的经济学家樊刚先生进行采访，当主持人问“目前的市场泡沫有多大，泡沫破灭的临界点在哪里”时，樊刚先生回答说：“这是一个实践性很强的问题，泡沫不可测量。”

再者，宏观经济与股市的关系并不是完全对应的。GDP 增长与股指关联背后的理论是戈登增长模型，即股票价格捕捉了关于未来 GDP 增长的重要信息，但市场事实却不是这样的。2001—2005 年，我国 GDP 增幅每年都在 8% 左右，可是股市却长期下跌，为什么呢？这与全流通问题有关，当时全流通问题就像一把悬在投资者头上的达摩克利斯剑，同时与上市公司的结构特点有关。我国证券市场上大部分上市公司都是国有企业，它们的业绩普遍下降，于是形成了 5 年之久的大熊市，但它们并不代表整个中国经济的发展，我国的政府投资、民营企业及产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品出口对于 GDP 的贡献占很大的比例，从而造成 GDP 增长与股市行情产生了背离现象。即使是资本市场比较发达的美国，GDP 与股市也并不存在着完全对应的必然联系，只存在一种较强的相关性而已。

以上只是宏观经济方面存在的困难，更大的困难还是行业分析方面的。选择一个蒸蒸日上的成长行业，并且跟随这个行业的成长而成长，自然是再好不过了。但是我认为，这种方式也许只有研究所、证券公司和基金公司这样的专业机构通过团队的力量才可能做得到，他们具有各方面专业人才，通过投研团队的通力合作能够对各行各业进行深入地研究。对于普通投资者，我认为这种可能性不大，即使是专业的分析师也做不到。原因何在？

比如，我学的是生物专业，如果说认真静下心来研究生物方面的公司也许有优势，但是对于化工、机械、房地产、医药、银行、IT 等行业我却是门外汉，如果我去研究这些行业，其结果必然是事倍功半，所得出的结论必然也是肤浅的，很难深入到“实质层面”。比如，我曾对医药行业进行过研究，实践中发现，由于上市公司很多，药品极多，很多药品我们根本不知道它们的药理作用、市场规模、竞争情况、生产成本及现金流情况，乃至商业贿赂费用等，因而难以计算其现金流。

我曾在深圳一家阳光私募公司从事研究工作（主要是煤炭、有色和化工行业，当然我的研究不够深入，主要是通过大量阅读研究所的研究报告来进行）。我发现，行业研究的确有利于了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解一个行业的发展状态。当行业增长时，对于相关的上市公司未来业绩增长通常具有实质性的影响，但是却很难做到定量研究；当行业出现重大利好时，其相关股价通常会有所表现，但更多的是借题炒作；证券研究所的研究报告往往研究得过细，容易迷失方向；研究报告更多地强调逻辑，与客观市场存在较大的差异；行业研究最大的弊端是不考虑进出场时机，且有很强的滞后性。

同时我还发现，各个行业领域里的研究员往往过分看好个人所研究的行业机会，很容易误导投资者。有时，我们必须从行业研究中“跳出来”才能识得庐山真面目。我认为，只有通过公司“经营层面”的研究才可能更好地进行行业/产业方面的研究，才可能深入到实质层面，否则就像雾里看花，似是而非。

按照“宏观→行业→企业”这种自上而下的研究方法不仅“研究面”太宽，而且“研究链”太长，其研究结论必然会出现异化现象。

其实任何经济背景下都有一些公司是赚钱的，即使发生战争也会有公司发战争财。也就是说，不管宏观经济如何，不管行业遇到什么问题，总会有一些上市公司能够赚到钱。股王巴菲特投资股票时并不在意宏观经济，关键是看上市公司的业绩如何。经验表明，不管牛市还是熊市，总是会有一些个股形成长期上升趋势。我认为比较可行的研究方法是：首先，从财务报表和年报上分析一家公司的盈利能力和成长性；其次，分析公司的利润来源及其竞争优势；最后，分析公司所处的行业市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场环境及其市场变化对公司收益的影响。这种自下而上的研究方法似乎更可行，而且是始终紧紧围绕上市公司这个主题。

有效市场假说认为，随着市场有效性的增强，技术分析、基本分析和内幕消息依次不存在超额利润（有效性越强，越不存在超额利润；有效性越差，越存在超额利润）。但是，它忽视了人们心理的非理性，忽视了资金流动性，忽视了市场的投机性及主力机构主导的作用。而且，信息的传播是有过程的，并非突变。也就是说，有效市场假说并没有研究清楚股价形成的机制。

现实中的事实是，世界上没有一个资本市场属于有效资本市场假说意义上的那种有效资本市场，换句话说，世界上没有一个资本市场的证券价格不偏离公司的内在价值。而与此同样的事实是，世界上没有一个资本市场不存在个股价格差异，换句话说，世界上没有一个资本市场的证券价格能够真正地脱离公司的内在价值。这说明股价与上市公司的业绩是相关的。上市公司的内在价值与市场价值并不是完全单向决定和线性反映的关系，同时存在着双向反馈和交互作用的关系。一方面，上市公司的内在价值对其市场价值起着根本性的制约作用；另一方面，上市公司的市场价值对其内在价值的生成和演变也产生了积极的影响。具体地说，股票价格影响公司的筹资规模、速率和成本；制约公司的战略选择和战略实施；影响着公司的竞争力；影响着公司的市场地位、信用评级以及公司的并购重组。

同时，每个资本市场都存在着显著不同的个性，证券市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格与资本市场的个性高度相关。同一个上市公司，在不同个性的资本市场里会体现出显著不同的市场价值。比如，同一只股票在不同的市场中（如 A 股与 H 股）股价不同，这是因为在不同的市场中采取的利率不同造成贴现率出现了差异，因此同一只股票在不同的资本市场中的股价不同。

另外，在资本市场上，资本无论在时间上还是空间上都不是均衡分布的，它总是以一种潮流形式展开永恒不息的波动。在世界上绝大多数的资本市场里，上市公司的股价都呈明显的“热点效应”，表现出板块分化现象。如果按照经济学的观点，金融市场总是趋于均衡，并能准确反映一切有关未来的信息。失衡是由外部冲击引起并随机发生的。但是索罗斯认为，2008 年的崩盘证明这一假说并不成立。他认为，金融市场总是在扭曲地反映现实。此外，金融资产的错误定价，会影响资产价格理应反映的所谓基本面因素。这就是反射性原理。金融市场不具有趋于均衡的倾向，反而有生成泡沫的倾向，而且泡沫在破灭之前会持续变大，泡沫破灭之后又会出现大幅下跌。换句话说，趋势有自我强化的作用。长期而言，股价脱离不了内在价值的制约；短期而言，行情的潮流的形式运动，并不存在所谓的均衡。

以上三种现象蕴含着资本市场上股价生成机制的最重要的秘密：股价是与公司个性相关的；股价是与资本市场个性相关的；股价是与趋势潮流相关的。这三个相关因素，导致了跨市套利行业的存在和两种投资哲学的分野——以巴菲特、彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得·林奇为杰出代表的价值投资派和以乔治·索罗斯为杰出代表的趋势投资派。由于他们都抓住了影响股票价格的一个重要的相关因素，所以他们都取得了成功。又由于他们只抓住了一个相关因素，所以他们都错失了对方哲学所昭示的大量投资机会。而且，对同一事物的认识也发生了严重的分歧。试图将二者融合起来的努力，必然导致哲学的混乱和决策依据的无所适从。

看来问题进入了死胡同，两种投资哲学真的无法融合吗？

我们知道，巴菲特擅长价值投资，他做的是个股投资，选择一家优秀的上市公司，在价格低于价值时买入进行长期投资；索罗斯则是一位投机大师，他做的是宏观经济，当一国的股市与实体经济失衡时卖空指数和外汇进行投机。由此看来，二人是完全不同的风格，那么二者之间有什么内在的联系呢？

举个例子说明，谢国忠博士曾是摩根士丹利亚太区首席经济学家，在东南亚经济危机前他曾预言印度尼西亚将出现金融危机，并扩散到整个东南亚国家和地区，中国香港楼价将下跌50%，事实证明完全正确，真是神了！其实很简单，这是股市的异化现象。当一国的经济增长时，国际游资必然通过各种渠道涌入，造成资产价格上涨，大家都去炒股炒房，继而推高股价和房价，并产生资产价格泡沫，在泡沫没有破灭之前会持续放大，而股市和房地产的繁荣只能是虚假的、短暂的。后来，在索罗斯旗下的对冲基金的冲击下，果然不堪一击，并产生连锁反应，引发了整个东南亚的金融危机。由此看来，“业绩才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场的永恒主题，价值才是证券市场的根本”。巴菲特与索罗斯虽然风格不同，但本质上都是价值规律的体现。所不同的只是一个在价格远远低于价值时买入，另一个是在价格远远高于价值时卖出。两者都是利用异化现象从事投资或投机的。

现代投资组合理论在大学课堂里和基金公司中受到了广泛的推崇，它是根据统计学原理建立的一套系统分析模型，根据一些特定的假定和边界条件，通过逻辑推理得出结论，然后用来指导证券交易，我认为这是值得商榷的思路。根据一些并不存在的假设建立起来的模型本身就是不可信的，而且贝塔值（β）与我关于个股分化的研究结论是矛盾的。一方面公司的发展往往是强者恒强，集中投资才能降低风险，提高收益率。分散投资从理论上讲能够降低非系统性风险，事实上却是以降低收益水平为代价的，而对于系统性风险仍然是无法避免的。另一方面，证券交易与战争是十分类似的，是仅次于战争的残酷游戏，它遵循军事原则，成败在于把握性，先胜而求战方能取得成功，不战则已，战则必胜，岂能采取概率的方法指导交易呢？

在经济全球化的今日，资本在国际间的流动性大大加强，以索罗斯为代表的国际炒家四处出没，寻找获利机会，当一国的经济增长时他们就去投资，分享经济成果，当一国的经济出现问题时，他们就对冲做空，严重地干扰乃至摧毁一个国家或一个地域的金融体系，从而在证券市场上造成了人为的巨幅波动，因而更加增大了市场预测的困难程度。我认为，最难把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的就是市场，多年的实践证明，几乎没有人能够完全绝对准确地预测市场。气势理论能够对未来行情的方向和运动规律做出准确的判断也只是相对的，还需要在实践中不断根据气势强度的变化进行修正。

一直以来，外界总有一种误解：成功的投资者都是那些拥有高学位的名牌大学的高才生，或者是金融学博士，交易者必须绞尽脑汁才能获利。事实上，“学校里学到的知识在现实中没有用，现实中有用的知识学校里却没教”，“在证券市场上不在乎专不专业，而在乎实不实用”。美国200多年的证券期货历史的很多事实可以证明：花费大量的时间学习经济学金融学理论知识实在没有必要，我们所受的正式教育实际上妨碍了我们的交易能力。因为金融市场是社会学，总体讲是混沌的，并不存在诸如物理与数学之类的严格的逻辑推理关系，市场的随机因素很多，交易的艺术成分远远超过科学。“当一个投资者拟定一项决策时，他绝不可能完全了解该项决策背后的每项立论根椐”。正规的学院教育灌输给我们太多的抽象理论及人类的行为固定模式，又怎能理解市场的混沌行为呢？这就印证了西方那句著名的谚语：人类一思考，上帝就发笑。

正是由于经济理论的混乱，政府的人为干预，无节制的信用扩张，国际贸易的失衡，研究结论的异化，国际游资的出没，以及非理性的投机等，“多重多次”地扭曲了实体经济的基本价值观，大大地增加了证券市场的复杂性，使得预测难上加难。

在投资方面，投资成功最重要的不是理论、方法和策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是投资者的意志和执行力。对于经济学家们的观点我们可以听，但不可以全信；可以启迪我们思考，却不能指导我们交易。如果说知识多就代表了能力强则是大错特错了。比如，李云龙式的将军文化都不高，但却成为了战场上的胜家，应该说他们都是战争这所大学培养出来的高才生，比起那些学院派的将军不知高明多少倍，一个人的能力不仅在于知识的多少，更在于对知识的领悟能力。中国有句古话：纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。

证券市场上有一种流行的说法，即只有价值投资才是理性的，这实质上是一种误解。前面我们讲过，关于内在价值就有多种估值方法，比如基本资产的企业价值、基于现金流量的企业价值、基于并购重组的企业价值和基于选择权的企业价值，一个企业的真正价值绝不是单一的理论模型所能覆盖的，而是多种估值方式的组合。因此，准确计算价值是不可能的。

金融博士陈毅先生告诉我："估值可以得到任何想要的结果"。开始我不明白这句话的含义，经他解释才理解。他在研究创业板估值时发现：采取不同的模型及参数进行估值计算，可以得到任何想要的结果。也就是说，事先给定一个任意结果，通过选定不同的估值体系、计算模型、业绩预测、贴现率等方法，就可以计算出这个事先给定的结果，进行价值计算只不过是给自己一个买或卖的理由而已。我们不能否认价值投资的合理成分，但也并不是只有价值投资才是理性的。在牛市时，价值投资往往能够获得丰厚的回报，但在熊市来临时，如果坚守

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值投资将会损失惨重，这已为2008年的A股市场所证明。也就是说，价值投资是有前提条件的，而且公司的内在价值本身也是在变化的。另外，我在实践中发现，在牛市中暴涨的大牛股在熊市时跌幅都是最大的，远远超过一般的股票，究其原因，可能是基金集体重仓持有多杀多所致。由此看来，在证券市场上如果说价值投资是理性的，那么更广泛意义上的理性却是顺势而为。我沿用《孙子兵法》的观点：夫兵形似水，股形也似水，水之形，避高而趋下，兵之形，避实而击虚，股之形，顺势而为。

其实，投资股票绝不是学术研究。成功其实很简单，从实践中找到一套经过验证的且行之有效的理论、方法和策略，然后严格执行就成功了，就像套公式一样简单。既然成功是那么的简单，为什么多数人还是亏钱的呢？首先，理论与实践之间存在着巨大的差距。很多明明都懂得的东西，在实践中，人们就是不能或不敢按照“理论”行事。理论一旦进入实践，它就不再是孤立的“理论”了，将有无数的因素伴随着它，去影响实施这种理论的人，动摇他的心智和意志，从而使他处于茫然之中，再无纯执理论时的坚定和潇洒，尤其是在有着巨大心理压力的金融证券市场更是如此。其次，人性的弱点对成败具有决定性的影响。人们不能克服自身的弱点，不能战胜自我，不能坚持趋势原则。投资理论、方法和策略是可以学习的，但人性是不能够传授的。只有经过市场血与火的洗礼，才能够不断走向成熟，这一心理历程要靠投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者自己去历练完成。也正因为如此，成功不可以传授，成功永远是成功者的成功。

证券市场上有一种分析方法就是量价分析，似乎有句话成了公理：推动价格上升的内在动力是成交量，甚至有人建立了量价理论模型。可是我发现远不止这么简单，当大盘上升时需要量的配合；个股长期下跌转向上升时也需要量的支持；而当个股长期上升时，未必需要量的配合，当行情放量时反而可能离顶部不远了。再说，“3·27”国债事件之后，国债行情一跌狂涨，并没有成交量的配合。

更不解的是，我在2003年参加证券从业资格考试时发现：2002年采用的《证券投资分析》教材是中央财经学院出的书，2003年采用的《证券投资分析》教材是中国人民大学金融研究所出的书。关于成交量的说法完全相反，一本书上说：成交量大，是因为市场认同小。另一本书上说：成交量大，是因为市场认同大。孰是孰非，难有定论。

《证券投资分析》（2003年版）是证券分析师必考的科目，作者把它分为四大部分。第一部分是宏观分析，这部分只是从表面上讲宏观分析，没有从深层次的经济学理论来解释，而且掩盖了以美国为代表的世界各国央行信用扩张的本质。第二部分是公司分析，是以三大报表为基础的，与现代企业经营方式存在着很大的差异。前面讲过，企业的盈利模式、战略优势、人力资本、科学管理、创新能力、品牌渠道、资本（资源）整合能力等企业最重要的资产，在资产负债表里却没有反映出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（张利教授）；而且用于证券分析的沃尔比重绩效纯属闭门造车。第三部分是现在投资组合理论，建立在许多并不存在的假设基础之上进行的智力游戏，与我的实践完全不一致，且晦涩难懂。第四部分是技术分析，这是我早已放弃多年的，在我看来全是错误的，为了应付考证再去学习真是十分痛苦的事情。如果以为通过了证券机构考试就有足够的能力正确地分析行情了，那真是大错特错了。

波浪理论是一个较为经典的技术分析理论，在证券市场上有不少投资者的确花费了大量的精力和时间进行研究，但是我认为波浪理论是玄学。为什么这么说呢？因为不同的波浪理论专家对于同一张行情图的波浪有不同的数法，且每个人说的都有道理，谁也说服不了谁，孰是孰非，不得而知，从逻辑上讲也违反了矛盾论，因为按照一种理论进行行情分析结论必须是唯一的才有实用操作价值。一个多解的理论对于证券投资是十分有害的，因为实践操作要求的是唯一解。只有唯一解才是确定性的，才可能取得成功，否则就不是投资，而是赌博。

波浪理论是由艾略特创立的，而他本人从来没有进行过证券期货投资，他在退休后无聊的情况下找到了大量的期货历史交易图，一张张翻阅找到了行情运行的规律，是对期货历史图表的总结。对于期货也许是有用的，但对于股票市场则未必有价值。因为不同的企业发展的道路是不同的，个股的长期趋势也就不同，进而行情的运行规律不同，所以用波浪理论数浪是不现实的。当然，波浪理论的专家是有办法解决的，那就是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于不符合“5 升 3 跌”数浪规则的行情，波浪理论则以延伸浪或发育不全往数浪规则上硬套，未免有些牵强。波浪理论后继研究者们希望从“时间、形态、比例”以及费氏级数对此进行完善，其实是走入了误区，因为波浪理论的层次太多，浪中有浪，形态复杂，说起来简单，应用起来困难。波浪理论的延伸浪在什么情况下可以延伸，波浪理论没有明言，即使是对于如何数第一浪也没有一个客观的依据，甚至各种理论书上所举的图例对于第一浪的数法也是不同的。另外，事后分析往往都是“正确”的，但实战时情况却完全不同。有人形容波浪理论是“洪湖水，浪打浪，不知哪浪是哪浪”“数浪数浪，晕头转向”。

当然，波浪理论也是有一定价值的，首先是对期货运行规律的总结，抛弃波浪理论僵化的数浪规则，它是气势理论数浪规律的一种常见模糊形式。另外，波浪理论认为，市场的走势有自身的规律，不受消息的影响，消息是依时依候产生的，成为事后解释市场涨跌的理由。这是一种正确的理念，但不全面。前面讲过，消息通常不能改变原有的趋势特性，但能产生趋势 K 线形态上的变化。

气势理论是一个比较简单、难学易用的分析理论，是一套正确的分析思想和方法，且经历了多年的实践检验，但是气势理论也存在着重大的缺陷，表现在以下几个方面：

推动浪的分析方法是卓有成效的，但有时却无法在第一时间区分推动浪与强势调整浪，我们只能等待更进一步的证据。还有，对于振荡行情和强势调整行情，采取推动浪的方法分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能会产生误导。

另外，气势理论是技术分析理论，因而是相对的，用推动浪进行行情分析也是一种逻辑，并不代表真实的市场。它的价值在于通常的市场运行规律都是按照这种形式运行的。

采取气势强度分析法，能够提前判断出未来行情的方向及其运动规律，但有时气势强度会发生变化，从而造成失误。而且，根据趋势强度对未来行情的预测是相对的，是间接证据。实际操作时要依据直接证据进行决策。

本书还有一个理论上的盲区：我们能够将财务分析与技术分析的长期趋势进行统一，却无法将其他基本因素与技术分析进行有机的统一。

气势理论进行行情分析时，往往是走一步看一步。比如2008年中国股市大跌，我们第一次判断行情会跌到5000点之下，第二次判断行情会跌到4000点之下，但是具体会跌到哪里却没有讲，这说明气势理论只适于分析判断大市趋势行情，对于股市长期趋势的涨跌幅度只能通过气势强度和成长率高低来估计，难以通过理论解决。比如，我们判断2008年大熊市的最低点可能是1840点，只是根据泡沫破灭的一般规律进行估计，并非根据气势理论推导得出。由于股市会出现异化现象，所以预测涨跌幅是不现实的。

气势理论中还有一个问题，就是成长率假说。我声称，从理论推导证明成长率假说是正确的，这一说法是违背经济学方法论、违背了“实证分析”的交易思想的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我花费了十几年的时间研究上市公司的财务报表、年报、公司动态、宏观经济和行业研究，目的是为做到“既知其然又知其所以然”，但是在实践中时常会出现基本分析结论与技术分析结论不一致的情况。

在上市公司财务分析方面，气势理论假定公司会持续按照原有的轨道运营，而实际情况未必如此，加上上市公司的财务报表是滞后的，因此这种定量的分析方法有很大的缺陷。实践中，我们只能尽可能地从行业研究、宏观分析以及公司动态研究方面进行完善。

再来说说研究悖论的问题。由于任何人的分析和研究都是片面的，因此我们需要参照其他人或研究机构的研究观点，而其他的研究观点又不一定都是正确的，因此，正确的我们采用，不正确的我们放弃。问题是，如果我们能够知道他们的观点是对还是错，说明我们的水平已经超越了他们或是有我们自己的体系，既然如此，我们又何必非要参照他们的观点呢？

正确的思维出路在哪里呢？其实，要不要接受他人的观点，要从两方面来看：一是其他的研究观点是不是有真知灼见；二是我们是不是有能力辨别出真知灼见。进一步讲，所谓的真知灼见是以“实证分析”为基准的。也就是说，市场才是永远正确的，或假定符合自己思想体系的才是正确的（事实上也不一定是正确的），否则都是错误的。在实践中，我的经验是，听取他人的意见往往是有害的，证券投资需要“独立思考”。“冷静下来，用自己的思想指导自己！”（王亚伟语）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后我们来看一看，证券金融正确的研究方法是什么。

我认为正确的《市场研究大纲》应该包括：一是采取“实证分析”的哲学思想，而不是逻辑推理；二是有效的趋势分析方法；三是要尽可能地选择强势行情进行交易，建立行之有效的交易系统；四是强化风险意识和风险控制；五是严格坚持趋势原则（尤其是止损），绝对不能违背既定的交易纪律；六是“先胜而求战”，确有把握后动手，否则宁可退让，持重待机，不可率尔应战，机会总是会有的。

证券市场是个极为复杂的市场，它是社会学，而且是一个开放的系统，不是自然科学，还有许许多多未知的东西等待我们揭示。比如，用一种方法赚钱，为什么用多种方法反而亏钱？根据趋势原则进行独立思考能够成功，为什么与人讨论反而受到干扰；除了非理性因素和未知因素外，我们知道的能够分析的因素与市场之间到底有多少相关性；在多大的程度上影响行情的走势；利空与利多因素相互作用的机制是什么；如何将宏观、行业和公司的基本因素等纳入一个统一的体系；股价是围绕价值波动还是预期反应；周围情境是如何影响人们思维与决策的；人性如何成熟；成功能否传授，等等。这些问题需要我们做进一步的探索，以期逼近真理。

“路漫漫其修远兮，吾将上下而求索。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

气势理论自1996年创立以来，已经经过十几年的实盘检验和30多次增删。理论没有完美可言，但总的来讲，仍然不失为一部较为完整的思想体系，方法简单，成效卓越，并且解决了许多理论界悬而未决的问题，澄清了很多理论认识上的误区，为投资者指明了一条通往成功的光明大道。

鹿守君

2014年8月　于天津

手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请
比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://w

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气势理论

趋势强度的分析方法

◆本书提出了“趋势强度”的分析理念，并且创立了“推动浪分析法”和“气势强度分析法”，能够提前判断出未来趋势行情的“方向及强度”。

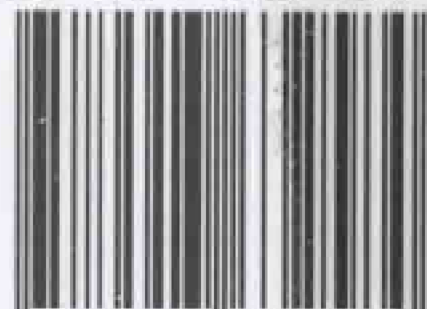
◆本书成功破译了巴菲特的价值计算公式并予以简化，创立了适用于证券投资的“证券财务分析体系”，并且进一步厘清了个股“运动、分化及异化”的规律，有利于捕捉绩优大牛股。

◆本书总结出一套行之有效的、具有实战意义的交易策略。

趋势强度+巴菲特价值公式=绩优大牛股

上架建议：证券投资




ISBN 978-7-5136-3258-4
9 787513 632584 >

定价：30.00元